

30/06/2025

Valore del Fondo

| | |
|--------------|-----------|
| Valore Quota | 93,66 |
| Patrimonio | € 919,30M |

Riferimenti

EUR
ISIN:
 IT0005254138
Ticker Bloomberg:
 FOWGBRA IM Equity
Category:
 Obbligazionario governativo
Management Style:
 Passive Enhanced

Descrizione del Fondo

Il Fondo attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso strumenti finanziari di natura monetaria e/o obbligazionaria di emittenti governativi internazionali con una durata media finanziaria del portafoglio di medio - lungo termine.

Performance Annuale

| | Fondaco World Government Bonds |
|-------------|--------------------------------|
| Performance | -5,45% |
| Volatility | 6,30% |



Rendimenti Mensili

| | gen | feb | mar | apr | mag | giu | lug | ago | set | ott | nov | dic | YTD |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2025 | 0,1% | 1,3% | -3,0% | -1,8% | -0,4% | -1,6% | | | | | | | -5,4% |
| 2024 | 0,2% | -1,1% | 0,7% | -1,5% | -0,5% | 1,2% | 2,0% | -0,1% | 0,9% | -0,8% | 3,1% | -0,5% | 3,5% |
| 2023 | 1,4% | -1,0% | 1,5% | -1,3% | 1,3% | -2,2% | -0,7% | 0,2% | -0,8% | -1,0% | 1,7% | 2,8% | 1,7% |
| 2022 | -0,8% | -1,2% | -2,6% | -0,6% | -1,4% | -0,9% | 4,5% | -3,2% | -2,6% | -1,2% | 0,3% | -4,1% | -13,0% |
| 2021 | 0,0% | -2,3% | 1,1% | -1,3% | -0,6% | 1,8% | 1,5% | -0,1% | -0,2% | -0,4% | 2,5% | -1,5% | 0,5% |
| 2020 | 2,6% | 1,6% | -0,7% | 1,1% | -1,0% | -0,4% | -1,8% | -1,4% | 1,6% | 0,4% | -1,0% | -1,4% | -0,3% |
| 2019 | 1,5% | 0,0% | 2,6% | -0,2% | 2,0% | 0,0% | 1,9% | 3,2% | 0,2% | -1,8% | -0,1% | -1,3% | 8,2% |
| 2018 | -2,0% | 1,4% | 0,5% | 0,0% | 2,5% | -0,4% | -0,5% | 0,3% | -0,6% | 1,6% | 0,6% | 0,5% | 3,9% |
| 2017 | | | | | | -1,7% | -1,4% | 0,3% | -0,6% | 1,0% | -1,1% | -0,6% | -4,0% |

Dettagli Composizione

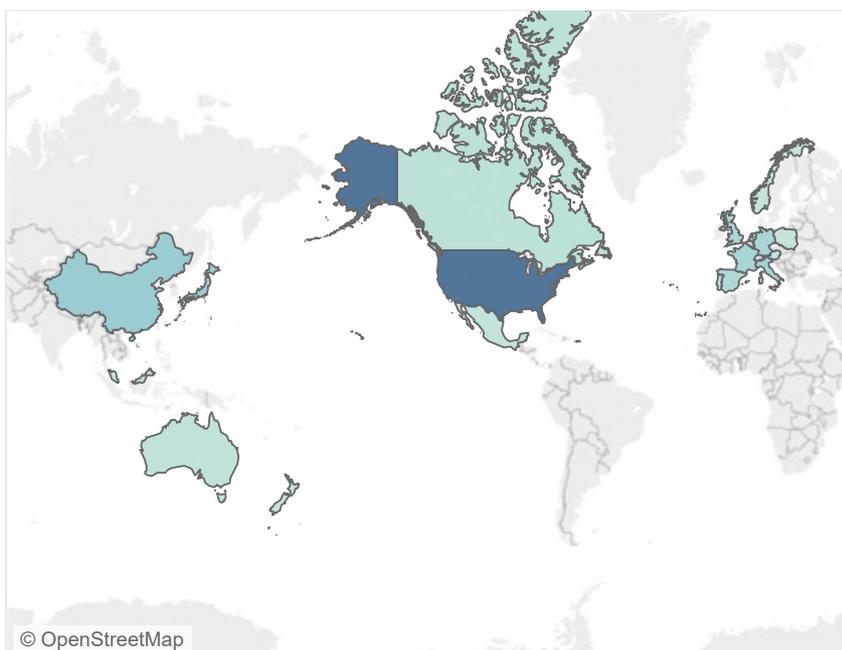
Duration

| | Fondo |
|----------|-------|
| Duration | 6,72 |
| YTM | 3,27 |

Duration bucket

| Duration bucket | Peso (%) |
|-----------------|----------|
| 0-1 | 13,91 |
| 1-3 | 22,03 |
| 3-5 | 15,70 |
| 5-7 | 12,27 |
| 7-10 | 10,09 |
| 10-15 | 11,83 |
| >15 | 13,59 |

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

A giugno, il Fondo ha avuto un rendimento negativo del -1,59%, in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, ancora penalizzato dalla dinamica valutaria (forte indebolimento del dollaro statunitense e delle valute correlate), a fronte di una dinamica dei tassi più stabile.

Nel mese di giugno, i tassi a breve europei sono rimasti stabili, dopo un iniziale rialzo in seguito alla conferenza stampa della BCE del 5 giugno in cui, dopo aver portato i tassi al 2%, è stato chiarito che tale livello costituiva la fine o almeno un livello di pausa del ciclo ribassista. A fine mese, pertanto, le aspettative di un ulteriore taglio di ¼ di punto da parte della BCE risultavano azzerate per luglio. Un solo ulteriore taglio veniva quindi scontato tra dicembre e giugno del 2026, come fine effettiva del ciclo espansivo, per un terminal cycle rate che si collocava poco sotto l'1.75%. Negli Stati Uniti, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono invece aumentate leggermente, con 5 ribassi da ¼ di punto attualmente previsti entro fine 2026, contro i 4 di inizio mese. I tassi a due anni negli Stati Uniti sono quindi passati dal 3.90 al 3.75%.

I tassi a due anni tedeschi hanno seguito andamento opposto, con minore volatilità, passando dall'1.75 di inizio mese all'1.85%, con lo spread della Periferia che si manteneva ai minimi, poco sopra i 20 punti base, col tasso sul BTP a due anni che è salito dal 2 al 2.05%.

Sul fronte valutario, il dollaro statunitense, in linea con l'ampliarsi del differenziale dei tassi, ha rotto il range 1,10/1,14 contro euro portandosi fino a ridosso di 1.18.

La svalutazione del dollaro, che rappresenta il 42% del portafoglio, è stata pertanto il primo driver negativo della performance assoluta, mentre la performance relativa è peggiorata in relazione al movimento appunto asincrono dei tassi europei (in crescita) ed americani (in diminuzione), guidato dalla parte breve della curva, dato che a livello di inclinazione entrambe le curve sono rimaste costanti nella parte tra 2 e 10 anni (75 punti base in Europa, 50 negli Stati Uniti), con una moderata continuazione del movimento di steepening oltre i 10 anni, con il 10/30 USA passato da 50 a 55 punti base ed il 10/30 Germania passato da 45 a 50, in seguito al continuo deteriorarsi delle prospettive fiscali (Big Beautiful Bill in USA e spese NATO al 5% in Europa)

La performance del modello di gestione è stata negativa durante il mese; i principali drivers sono stati il posizionamento relativo sulle curve europea ed americana.

Il Fondo non è stato ribilanciato nel corso del mese.

La duration complessiva del portafoglio (6,72) è inferiore al benchmark di mercato (6,96). In termini di allocazione il portafoglio è caratterizzato da un OW di Italia e Spagna, mentre è in sottopeso di Finlandia e Portogallo. Permane un sovrappeso di duration sull'area euro mentre la duration negli Stati Uniti è in sottopeso. Il rendimento a scadenza è pari a 3,27%, leggermente superiore al benchmark.

L'esposizione valutaria è limitata. Il sottopeso di Renminbi generati dal modello è stato coperto.

Da inizio anno la performance assoluta è negativa e pari a -5,45% (leggermente inferiore al benchmark di mercato).

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

Disclaimer

Il presente documento è riservato a investitori qualificati, clienti professionali o controparti qualificate ed è strettamente riservato e personale. Ne è vietata qualsiasi diffusione, riproduzione o pubblicazione non autorizzata per iscritto da Fondaco SGR S.p.A.; in caso di violazione, ne risponderà il soggetto che ha messo in atto il comportamento non autorizzato. Il presente documento non è destinato a coloro che, in considerazione della legge e della regolamentazione della giurisdizione di appartenenza, non possono avere accesso alle informazioni in esso contenute.

Il presente documento ha finalità esclusivamente informativa e non è da intendersi in alcun modo come mezzo destinato a raccomandazioni di acquisto o vendita di prodotti finanziari, a consulenza in materia di investimenti, all'offerta al pubblico di prodotti finanziari, o mezzo di sollecitazione all'investimento né contiene un impegno da parte di Fondaco SGR S.p.A. a concludere contratti. Le eventuali decisioni di investimento che ne dovessero derivare sono da ritenersi assunte in piena autonomia e a proprio esclusivo rischio. I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti può diminuire, esattamente come aumentare, e l'investitore non necessariamente recupera l'importo investito. Prima di prendere qualsiasi decisione in materia di investimenti si raccomanda la lettura della documentazione (regolamento, scheda del fondo/prodotto, etc.) nonché dell'ultimo rendiconto annuale della gestione per un maggior dettaglio informativo in merito alla politica di investimento concretamente posta in essere. Tutte le informazioni contenute nel presente documento si basano su dati e notizie che Fondaco SGR S.p.A. considera autorevoli e affidabili, ma di cui non può garantire l'esattezza e la completezza e che non implicano alcuna responsabilità da parte di Fondaco SGR S.p.A...

Web Site

www.fondacosgr.it