

31/07/2025

Valore del Fondo

Valore Quota	94,34
Patrimonio	€ 925,93M

Riferimenti

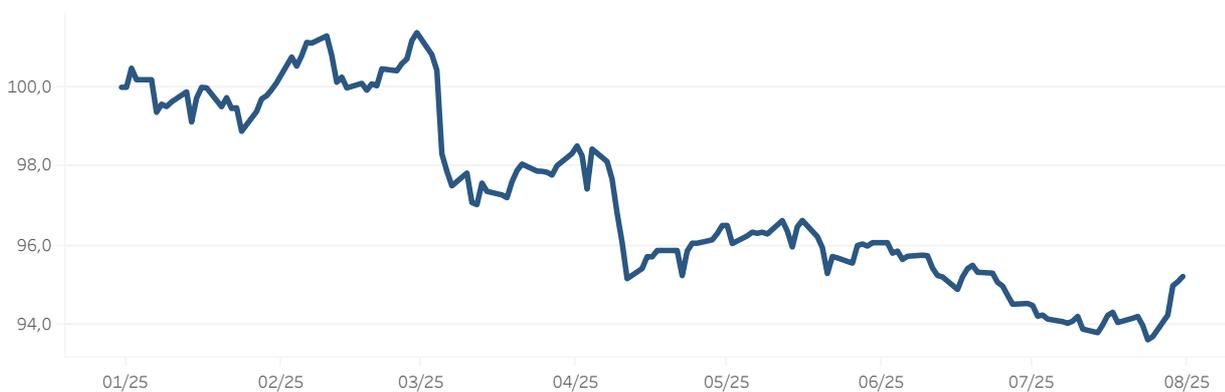
EUR
ISIN:
 IT0005254138
Ticker Bloomberg:
 FOWGBRA IM Equity
Category:
 Obbligazionario governativo
Management Style:
 Passive Enhanced

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	-4,77%
Volatility	6,05%



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%	0,7%						-4,8%
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

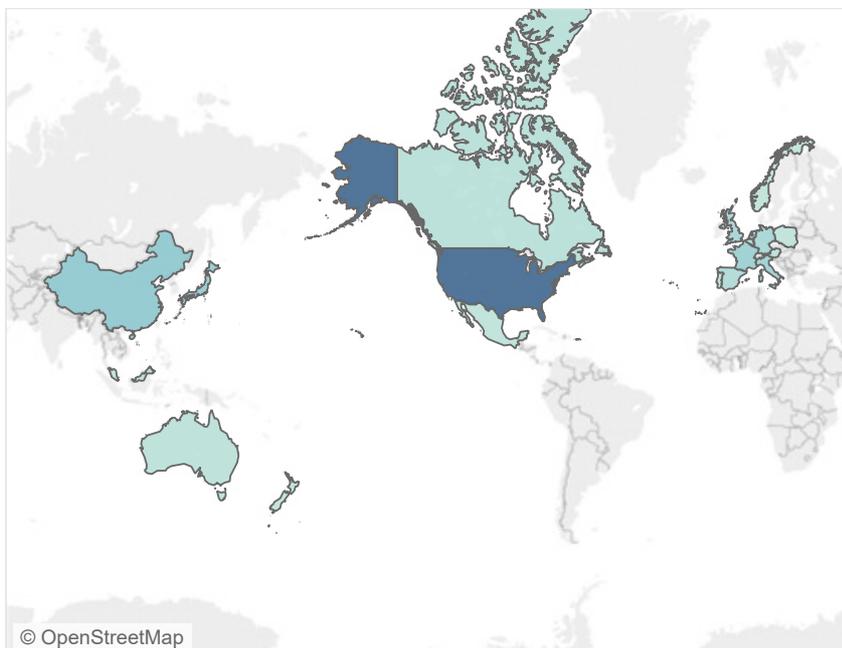
Duration

	Fondo
Duration	6,59
YTM	3,33

Duration bucket

Duration bucket	Peso (%)
0-1	9,53
1-3	26,50
3-5	15,26
5-7	12,15
7-10	11,39
10-15	11,24
>15	13,84

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

A luglio, il Fondo ha avuto un rendimento positivo (+72 basis points), in linea con la dinamica del mercato obbligazionario globale, favorito dalla dinamica valutaria nella seconda parte del mese (rafforzamento del dollaro statunitense e delle valute correlate), a fronte di una dinamica dei tassi più stabile.

I tassi a breve europei sono saliti nella parte finale del mese di luglio, dopo essere rimasti inizialmente molto stabili. Nella penultima settimana di luglio la conferenza stampa della BCE ha avuto toni restrittivi, indicando come livello temporaneo di equilibrio il 2%, dopo il ciclo ribassista conclusosi a giugno. In aggiunta al "deal" sui dazi raggiunto in extremis tra USA ed UE, ciò ha determinato la risalita dei tassi europei.

A fine mese, pertanto, le aspettative di un ulteriore taglio di 25 basis points da parte della BCE risultano avere una probabilità del 50% entro fine anno, con un ulteriore taglio non più interamente scontato nel 2026. Negli Stati Uniti, invece, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono rimaste stabili, con almeno 5 ribassi da 25 basis points attualmente previsti entro fine 2026, a partire da settembre 2025.

I tassi a due anni negli Stati Uniti sono pertanto rimasti stabili al 3,70%. I tassi tedeschi invece sono saliti da 1,85% a 1,95%. Lo spread della Periferia è sempre vicino ai minimi, intorno ai 25 punti base per l'Italia, con il tasso sul BTP a due anni che è salito dal 2,05% al 2,20%. Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono abbastanza stabili, con le stime dell'inflazione che rimangono al 2% YOY e con l'inflazione "core" anch'essa stabile al 2,3%.

Il Fondo non è stato ribilanciato a fine mese. La duration complessiva del portafoglio (6,6) è in linea con l'universo investibile obbligazionario governativo globale. In termini di allocazione il portafoglio è caratterizzato da un OW di Italia e Francia, 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 3,3%, leggermente superiore all'universo investibile.

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

Web Site

www.fondacosgr.it

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...