Fondaco | World Government Bond

29/08/2025

Valore del Fondo

Valore Quota	93,43
Patrimonio	€ 916,95M

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	-5,69%
Volatility	5,84%

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%	-1,0%					-5,7%
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%

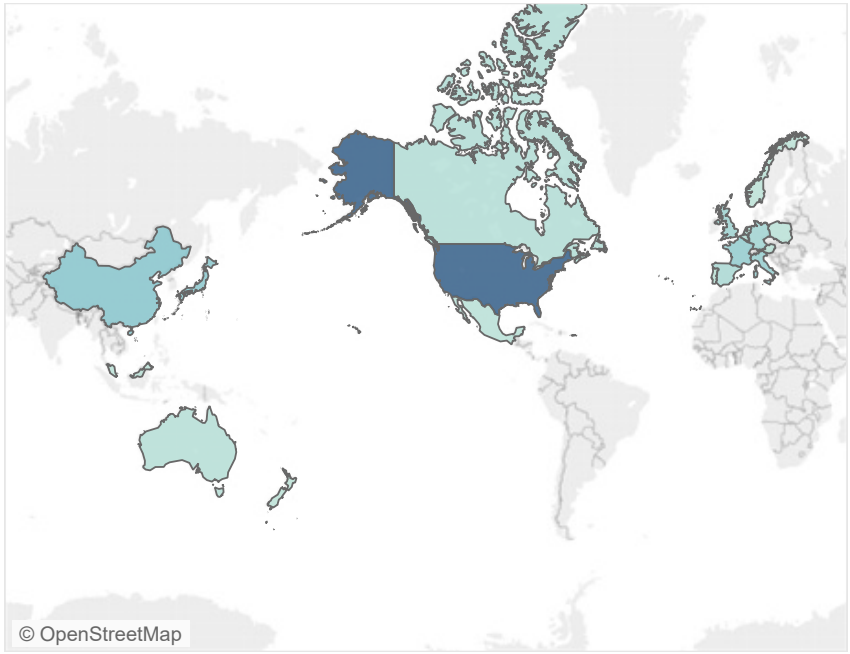
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo
Duration	6,42
YTM	3,18

Duration bucket	Peso (%)
0-1	9,70
1-3	22,66
3-5	10,66
5-7	10,53
7-10	10,49
10-15	13,07
>15	7,64

Allocazione per Paese



Fondaco | World Government Bond

Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

Nel corso del mese di agosto il Fondo ha avuto un rendimento negativo (-0,97%), leggermente inferiore rispetto al mercato obbligazionario globale, per effetto dalla dinamica valutaria (deprezzamento del dollaro statunitense e delle valute correlate), in un contesto di tassi relativamente stabili in Europa e più bassi negli Stati Uniti.

I tassi a breve europei sono rimasti stabili ad agosto in un trading range piuttosto stretto. A fine mese le aspettative di un ulteriore taglio di 25 basis points da parte della BCE risultano leggermente al di sotto del 50% entro fine anno, con ulteriore taglio che non viene più nemmeno interamente scontato nel 2026.
Negli Stati Uniti, invece, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono rimaste stabili, con almeno 5,5 tagli 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 3,7%. I tassi tedeschi, invece, sono rimasti stabili all'1,95%. Lo spread della Periferia è sempre vicino ai minimi, intorno agli 85 punti base per l'Italia, col tasso sul BTP a due anni che è rimasto stabile al 2,20%.
Dal lato dei fondamentali i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono abbastanza stabili, con le stime che rimangono al 2% YOY, con l'inflazione "core" anch'essa stabile al 2,3%, mentre negli Stati Uniti l'inflazione inizia ad aumentare, con la core PCE di luglio al 2,9%.
L'indebolimento del dollaro, che rappresenta il 42% del portafoglio è stato pertanto il principale driver della performance assoluta, mentre la performance relativa è stata penalizzata a causa del movimento di discesa dei tassi americani sulla parte breve, parzialmente compensato dalla dinamica positiva degli spread nell'area Euro.
Il Fondo non è stato è stato ribilanciato a fine mese. La duration complessiva del portafoglio è pari a 6,4 anni, mentre il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) è prossimo al 3,2%. L'esposizione valutaria relativa è limitata. Il sottopeso di Renminbi generato dal modello è stato coperto.

Da inizio anno la performance assoluta è negativa e pari a -5,7% e leggermente inferiore rispetto al mercato rappresentativo dell'Universo Investibile.

Fondaco SGR

Corso Vittorio Emanuele II, 71
10128 Torino
Italy

Web Site

https://fondacogroup.it/sgr/

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...