

30/09/2025

Valore del Fondo

Valore Quota	93,63
Patrimonio	€ 918,96M

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	-5,48%
Volatility	5,57%



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%	0,2%				-5,5%
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%

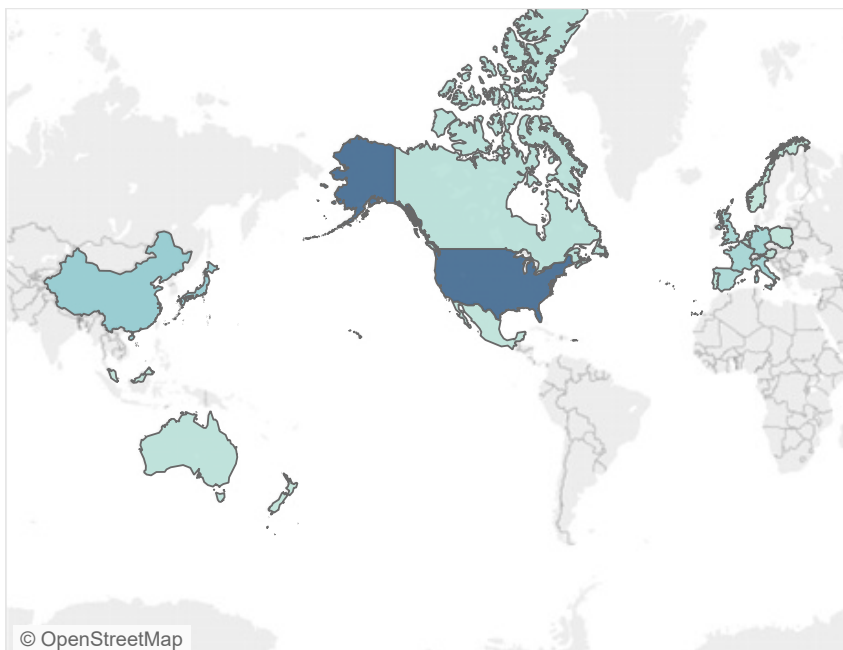
Dettagli Composizione

Duration

	Fondo
Duration	6,52
YTM	3,30

Duration bucket	Peso (%)
0-1	9,75
1-3	30,81
3-5	10,12
5-7	10,87
7-10	10,70
10-15	19,67
>15	7,83

Allocazione per Paese



Gestore del Fondo

Cristina Iemma,
Fixed Income Strategies

Commento del Gestore

A settembre il Fondo ha avuto un rendimento leggermente positivo (+0,22%), in linea con il mercato obbligazionario globale e caratterizzato da una dinamica valutaria più stabile e una volatilità ridotta.

I tassi a breve europei sono saliti leggermente nel mese di settembre, rimanendo in un trading range piuttosto stretto, anche per via del forte ancoraggio al livello del 2% ribadito dalla BCE nella riunione dell'11 settembre. A fine mese, pertanto, le aspettative di un ulteriore taglio di un quarto di punto da parte della BCE risultavano praticamente nulle entro fine anno, con ulteriore taglio solo marginalmente scontato nel 2026 (35% di probabilità). Negli Stati Uniti, invece, le aspettative sul ciclo di ribasso della Fed sono rimaste stabili, con quasi 5 ulteriori ribassi da un quarto di punto attualmente previsti entro fine 2026. I tassi a due anni negli Stati Uniti sono pertanto rimasti stabili al 3,60%. I tassi tedeschi invece sono saliti leggermente, da 1,95% al 2%. Lo spread della Periferia è sempre vicino ai minimi, intorno ai 25 punti base per l'Italia, col tasso sul BTP a due anni che è salito leggermente dal 2,2% al 2,25%.

Dal lato dei fondamentali, i dati dell'inflazione dell'Eurozona sono abbastanza stabili, con le stime dell'inflazione che sono salite leggermente al 2,2% su base annua a settembre, con l'inflazione "core" stabile al 2,3%, mentre negli Stati Uniti l'inflazione rimane stabile ma lontana dal target del 2%, con la core PCE di agosto al 2,9%.

Da inizio anno, 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 ribilanciato nel corso del mese. La duration complessiva del portafoglio (6,5) è leggermente inferiore rispetto all'Universo Investibile obbligazionario globale. Il rendimento a scadenza (yield-to-maturity) è pari a 3,3%. L'esposizione valutaria relativa è limitata. Il sottopeso di Renminbi generati dal modello è stato coperto.

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

<https://fondacogroup.it/sgf/>