

Commento del gestore

Il mese di aprile è stato caratterizzato da una salita dei tassi americani di 50 bps, offrendo il pretesto per una discesa degli asset di rischio e impattando le principali divise. I dati macroeconomici migliori delle attese e i segnali di ripresa del manifatturiero americano sono alla base del movimento sui tassi, che sostanzialmente hanno smesso di prezzare tagli da parte della Fed a giugno e, in generale, implicano ormai un solo taglio dei tassi durante tutto il 2024. Il decennale USA è passato dal 4.20% di inizio mese al 4.70% e il 2 anni è tornato in un intorno del 5%. A questo movimento hanno risposto anche i tassi europei, meno impattati da una crescita dell'area, decisamente meno promettente, e con una Bce che ha confermato di poter iniziare un ciclo di tagli anche senza aspettare la Fed. Il bund tedesco è arrivato al 2.60%, salendo di 20 bps nel corso del mese. In ambito valutario, le divise del G7 si sono deprezzate rispetto a un dollaro particolarmente forte, data la riduzione delle aspettative di taglio dei tassi da parte della Fed. Lo yen giapponese è stata la valuta più impattata con un -3.88%, segue la corona svedese con -3.13%: in entrambi i casi, le banche centrali più dovish sono state determinanti. Sul programma il posizionamento non è stato modificato: restano il lungo sulla parte breve US, il lungo Germania e il corto Giappone. A livello di curva, è ancora presente un'esposizione allo steepening delle curve US e EU.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Internazionale Governativo
Data di avvio	05/06/1991
Valore della quota	15,054
Patrimonio in euro	62.913.940
Benchmark	100% ML Global Govt Bond Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-3,54%	-2,79%
Ultima settimana	-0,65%	-0,55%
Da inizio mese	-2,40%	-2,05%
Ultimi 3 mesi	-2,78%	-2,11%
A 1 anno	-4,49%	-2,42%
A 3 anni (*)	-5,31%	-4,17%
A 5 anni (*)	-3,25%	-2,30%
Dalla nascita (*)	3,30%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

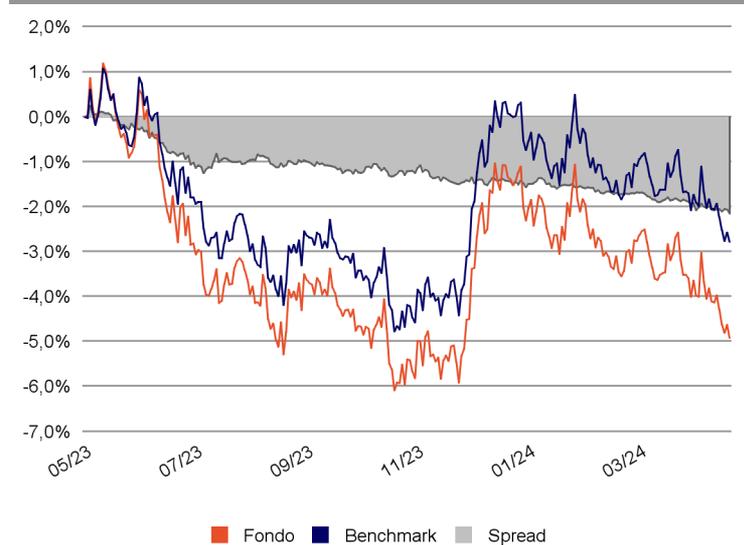
Standard deviation	7,18%	Sharpe ratio	-1,28
Standard deviation bench	6,77%	Information ratio	-1,19
VaR	-11,85%	Beta	1,05
Tracking error volatility	1,08%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	7,16		

Asset class

Liquidità	6,5%
Obbligazioni	93,5%
Azioni	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	33,1%	-9,3%	23,8%
Europa ex Euro	6,3%	-	6,3%
Dollaro	49,4%	-	49,4%
Yen giapponese	7,3%	11,3%	18,6%
Pacifico ex Giappone	3,9%	-1,9%	1,9%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	6,8%	-	6,8%
Europa ex Italia	32,6%	15,0%	47,6%
America	45,7%	6,4%	52,1%
Giappone	4,8%	5,5%	10,3%
Pacifico ex Giappone	3,5%	-	3,5%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
Totale	93,5%	26,8%	120,3%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	57,8%	-	57,8%
AA	-	17,9%	-	17,9%
A	-	7,7%	-	7,7%
BBB	-	6,8%	-	6,8%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
Totale	-	90,2%	-	90,2%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	7,5%	3 - 5 anni	22,4%
0,5 - 1 anni	1,8%	5 - 7 anni	8,4%
1 - 2 anni	-	7 - 10 anni	14,3%
2 - 3 anni	25,8%	Oltre 10 anni	19,8%

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	IT0000388584
Codice Bloomberg	FDSINTL IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	0,8% su base annua
Commissioni di incentivo	20% della differenza, rilevata nel periodo di riferimento, fra la variazione percentuale del valore della quota registrata nell'anno solare e la variazione percentuale del benchmark fatta registrare nello stesso periodo.o.

Livello di rischio

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicatore sintetico di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 5 anni ed è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti.

Avvertenze generali

Comunicazione di marketing. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi informativi/ di marketing non sostituendosi al prospetto informativo o ad altri documenti legali di prodotti finanziari ivi eventualmente richiamati. Nel caso, si prega di consultare il prospetto dell'OICVM/documento informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KID) prima di prendere una decisione finale di investimento che può essere effettuata solo previa valutazione dell'adeguatezza del servizio o dello strumento finanziario rispetto al profilo individuato con il questionario MiFID. Solo la versione più recente del prospetto, dei regolamenti, del Documento chiave per gli investitori, delle relazioni annuali e semestrali del fondo può essere utilizzata come base per decisioni di investimento. Il presente documento non costituisce né un'offerta né una sollecitazione all'acquisto, alla sottoscrizione o alla vendita di prodotti o strumenti finanziari o una sollecitazione all'effettuazione di investimenti. Ersel ha verificato con la massima attenzione tutte le informazioni rappresentate nel presente documento e compiuto sforzi per garantire che il contenuto di questo documento sia basato su informazioni e dati ottenuti da fonti affidabili, ma non garantisce della loro esattezza e completezza non assumendosi alcuna responsabilità. Ersel non si assume alcuna responsabilità circa le informazioni, le proiezioni o le opinioni contenute nel presente documento e non risponde dell'uso che terzi potrebbero fare di tali informazioni, né di eventuali perdite o danni che possano verificarsi in seguito a tale uso. Il presente documento può fare riferimento alla performance passata degli investimenti: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali o futuri. Le indicazioni e i dati relativi agli strumenti finanziari, forniti dalla Società, non costituiscono necessariamente un indicatore delle future prospettive dell'investimento o disinvestimento. È vietata la riproduzione e/o la distribuzione del presente documento, non espressamente autorizzata.

Principali titoli in portafoglio

US T NOTE USD 15/05/27 2,375%		17,3%
US T NOTE USD 15/05/29 2,375%		8,9%
FRANCIA EUR 10/24 ZCB		7,0%
US T NOTE USD 31/05/27 0,5%		6,8%
BTP 01/12/28 2,8%		6,8%
US T BOND USD 15/08/46 2,25%		5,3%
US T BOND USD 15/11/39 4,375%		5,1%
GERMANIA EUR 08/29 0%		4,2%
DEUTSCHLAND EUR 04/01/37 4%		3,7%
SPAIN EUR 10/29 0,6%		3,5%

Politica di investimento

Il comparto investe in strumenti di natura obbligazionaria di emittenti di qualsiasi paese denominati in euro o in valuta estera prevalentemente con merito creditizio non inferiore all'investment grade. L'assunzione di investimenti può essere realizzata anche attraverso l'investimento in OICR di natura obbligazionaria denominati in euro o in valuta estera. Il comparto ha duration finanziaria media compresa tra 2 e 12 anni. Tale livello può variare a seguito delle scelte di politica gestionale e di asset allocation. Lo stile di investimento si basa sull'analisi macroeconomica dei mercati e sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento. Il comparto è classificato come ex art.8 SFDR; l'implementazione dei criteri ESG è descritta in dettaglio nella scheda RTS allegata al prospetto.