

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. Gli spread di credito hanno iniziato ad allargare sui segmenti a più alto beta, non solo in dollari, ma anche in euro, dove Investment Grade e Subordinati hanno segnato performance negative per circa 1 punto, con i CoCo che hanno sottoperformato tutti gli altri segmenti. I tassi sui BOT a 6 mesi sono leggermente scesi al 3.72%, mentre sul credito Investment Grade sono stabili a 3.88%. Sul programma le masse sono per il 97% investite in titoli governativi, il credito è intorno al 2%. Nel corso del tempo l'esposizione sull'Italia è stata ridotta a favore della Francia, per via delle valutazioni raggiunte sui BOT.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionari altre specializzazioni
Data di avvio	28/03/2013
Valore della quota	101,488
Patrimonio in euro	89.386.509
Benchmark	100% ML Euro Govt Bill Index.

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,05%	1,14%
Ultima settimana	0,07%	0,07%
Da inizio mese	0,27%	0,29%
Ultimi 3 mesi	0,83%	0,90%
A 1 anno	3,22%	3,46%
A 3 anni (*)	0,86%	1,04%
A 5 anni (*)	0,31%	0,45%
Dalla nascita (*)	0,13%	0,16%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

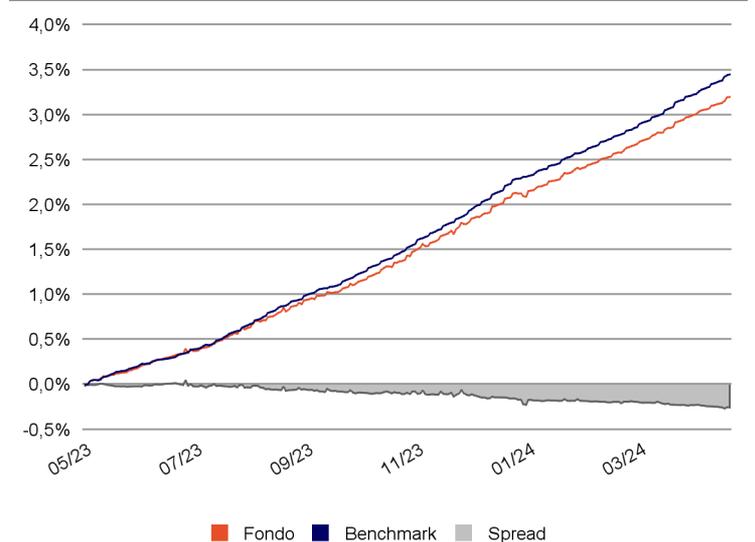
Standard deviation	0,29%	Sharpe ratio	-3,03
Standard deviation bench	0,33%	Information ratio	-0,61
VaR	-0,47%	Beta	0,75
Tracking error volatility	0,17%	Correlazione	0,86
Duration media del fondo	0,23		

Asset class

Liquidità	0,9%
Obbligazioni	99,1%
Azioni	-
Non specificato	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Europa ex Euro	-	-	-
Dollaro	0,0%	-	0,0%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	22,2%	-	22,2%
Europa ex Italia	77,0%	-	77,0%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	99,1%	0,0%	99,1%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	7,7%	-	7,7%
AA	-	59,6%	-	59,6%
A	-	8,8%	-	8,8%
BBB	0,8%	22,2%	-	23,0%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
Totale	0,8%	98,3%	-	99,1%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	95,6%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	4,4%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	-	7 - 10 anni	-
2 - 3 anni	-	Oltre 10 anni	-

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	IT0004898018
Codice Bloomberg	FONDSTA 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	0,25% su base annua
Commissioni di incentivo	Non prevista.

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

FRANCIA EUR 05/24 ZCB	20,1%
FRANCIA EUR 08/24 ZCB	10,0%
FRANCIA EUR 09/24 ZCB	8,8%
FRANCIA EUR 06/24 ZCB	6,2%
BOT 14/05/24 A	6,1%
SPAIN EUR 08/24 ZCB	5,5%
EUROP.UNION EUR 10/24 ZCB	5,5%
BELGIUM EUR 07/24 ZCB	5,0%
BOT 12/07/24 A	4,4%
BOT 14/01/25 A	4,4%

Politica di investimento

Il fondo investe principalmente in strumenti finanziari di emittenti governativi, societari e organismi sovranazionali caratterizzati principalmente da merito creditizio pari almeno all'investment grade ed in forma residuale in titoli sub-investment grade e privi di rating. Gli investimenti del fondo sono orientati verso strumenti finanziari denominati in euro ed eventualmente in altre divise per le quali viene effettuata una copertura del rischio di cambio. La SGR adotta uno stile di gestione attivo, con possibili scostamenti della composizione del fondo rispetto al benchmark indicato nel Prospetto d'offerta, attraverso l'investimento in aree geografiche ed in strumenti finanziari di emittenti presenti in proporzioni differenti o addirittura non presenti nell'indice di riferimento. Lo stile di investimento si basa sull'analisi macroeconomica dei mercati e sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento. La durata media finanziaria dell'insieme degli strumenti finanziari, ivi compresa la liquidità in cui è investito il fondo, varia da 0 a 12 mesi. Tale livello potrà variare a seguito delle scelte di politica gestionale e di asset allocation.