

**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. A livello operativo, il fondo rimane corto semi-core, neutrale sulla periferia e la duration è superiore a quella del benchmark di circa 0.3 anni.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario governativo medio/lungo termine EUR
Data di avvio	15/03/1996
Valore della quota	9,224
Patrimonio in euro	25.229.058
Benchmark	100% ML Euro Direct Govt

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-2,32%	-2,04%
Ultima settimana	-0,42%	-0,43%
Da inizio mese	-1,55%	-1,38%
Ultimi 3 mesi	-0,95%	-0,79%
A 1 anno	1,42%	2,54%
A 3 anni (*)	-5,89%	-5,09%
A 5 anni (*)	-2,83%	-2,01%
Dalla nascita (*)	2,08%	3,45%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

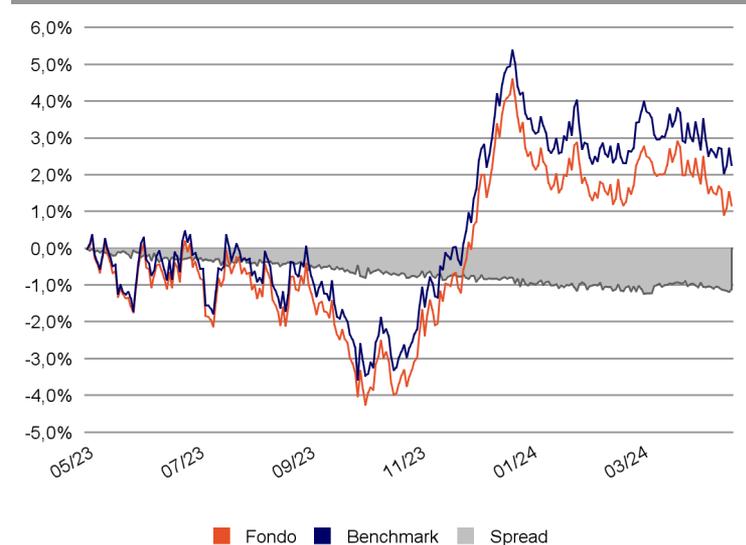
Standard deviation	7,59%	Sharpe ratio	-0,89
Standard deviation bench	7,77%	Information ratio	-1,53
VaR	-12,53%	Beta	0,97
Tracking error volatility	0,84%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	7,44		

**Asset class**

Liquidità	2,8%
Obbligazioni	97,2%
Azioni	-
Non specificato	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

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	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	17,8%	-	17,8%
Europa ex Italia	79,4%	-	79,4%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>97,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>97,2%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	25,5%	-	25,5%
AA	-	37,9%	-	37,9%
A	-	4,4%	-	4,4%
BBB	-	29,4%	-	29,4%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>97,2%</b>	-	<b>97,2%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	-	3 - 5 anni	28,2%
0,5 - 1 anni	-	5 - 7 anni	18,7%
1 - 2 anni	7,3%	7 - 10 anni	14,9%
2 - 3 anni	4,1%	Oltre 10 anni	26,8%

#### 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	IT0001063764
Codice Bloomberg	FDSMARC 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

FRANCIA EUR 04/29 5,5%	10,0%
SPAGNA EUR 30/07/30 1,95%	9,4%
BTP 01/08/27 2,05%	9,2%
BTP 01/03/48 3,45%	7,0%
DEUTSCHLAND EUR 04/01/37 4%	5,9%
GERMANIA EUR 15/08/46 2,5%	5,6%
NETHERLANDS EUR 07/29 0,25%	5,6%
AUSTRIA EUR 02/29 0,5%	4,6%
SPAIN EUR 05/26 2,8%	4,4%
FRANCIA EUR 05/36 1,25%	4,2%

#### Politica di investimento

Il comparto investe principalmente in strumenti di natura obbligazionaria denominati in euro appartenenti all'area geografica dell'euro. Gli emittenti sono rappresentati principalmente da Stati sovrani e da organismi internazionali. La durata finanziaria del portafoglio varia da 2 a 12 anni. Obiettivo principale del comparto è l'apprezzamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di medio periodo (indicativamente superiore a 2,5 anni) con un livello di rischio medio. Nella selezione degli strumenti finanziari gli investimenti sono effettuati sulla base di un'analisi macroeconomica, con riferimento alle aspettative di crescita e di inflazione e all'analisi della struttura dei tassi d'interesse.