

Commento del gestore

Il mese di agosto è stato molto tranquillo, in particolare la volatilità sui tassi si è ridotta in maniera consistente rispetto al mese di luglio. Il decennale americano è rimasto contenuto tra l'1.15 e l'1.35% circa di rendimento, dando credito alle parole di Powell sul fatto che le spinte inflattive registrate negli ultimi mesi debbano essere considerate temporanee, figlie degli eccessi di questa fase della pandemia e delle difficoltà nell'approvvigionamento di alcuni materiali intermedi. Il decennale tedesco allo stesso modo è rimasto confinato tra 0.50 e 0.40 negativo. A fine mese il mercato ha ricevuto un'ulteriore rassicurazione dall'atteso simposio di Jackson Hole, dove è stato chiarito che la rimozione degli acquisti di governativi e titoli legati ai mutui da parte della banca centrale americana sarà argomento al più presto per fine anno. Il mercato del credito, soprattutto i comparti più rischiosi, ha beneficiato sia della stabilizzazione dei tassi di interesse sia dei buoni risultati trimestrali nonché dell'aspettativa di politiche economiche ancora di supporto. Se i titoli investment grade hanno, tuttavia, marginalmente subito il movimento dei tassi, i comparti High Yield e Subordinato hanno visto gli spread comprimersi in misura consistente dopo un mese di modesti rialzi e hanno fatto segnare performance positive sia in Euro sia in Dollari. A livello settoriale continua la compressione a favore dei settori più ciclici rispetto ai difensivi, mentre tra i subordinati i bancari e gli assicurativi fanno meglio dei non-finanziari. A fine mese è infine ripartito il mercato primario, dimostrando un'elevata capacità di assorbimento del nuovo debito da parte del mercato nonostante i rendimenti offerti siano ai minimi storici per quasi tutte le classi di rischio. Sul fondo abbiamo mantenuto un atteggiamento prudente sulla duration, utilizzando il decennale americano per coprire i rischi di rialzo dei tassi, mentre sulla componente legata all'inflazione abbiamo mantenuto costante il profilo di rischio.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Internazionale Governativo
Data di avvio	05/06/1991
Valore della quota	18,201
Patrimonio in euro	96.301.712
Benchmark	100% ML Global Govt Bond Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-0,03%	0,20%
Ultima settimana	-0,62%	-0,64%
Da inizio mese	-0,16%	-0,09%
Ultimi 3 mesi	3,50%	3,78%
A 1 anno	-0,83%	-0,37%
A 3 anni (*)	2,43%	3,31%
A 5 anni (*)	-0,02%	0,39%
Dalla nascita (*)	4,25%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,82%	Sharpe ratio	-0,29
Standard deviation bench	5,90%	Information ratio	-0,36
VaR	-9,60%	Beta	0,98
Tracking error volatility	0,73%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	7,92		

Livello di rischio

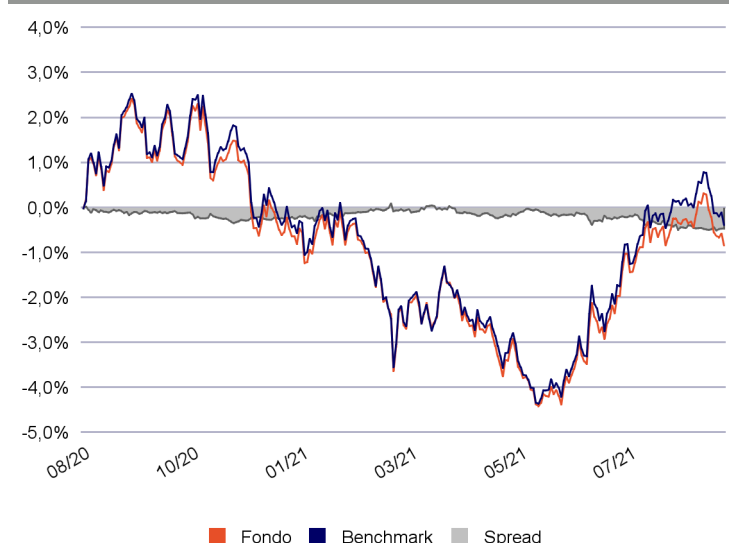
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Asset class

Liquidità	5,7%
Obbligazioni	94,3%
Azioni	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	34,7%	-9,8%	24,9%
Europa ex Euro	11,4%	-4,5%	6,9%
Dollaro	47,5%	-5,0%	42,5%
Yen giapponese	3,6%	20,5%	24,1%
Pacifico ex Giappone	2,9%	-1,3%	1,6%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	13,0%	-3,8%	9,2%
Europa ex Italia	30,9%	-8,4%	22,4%
America	44,3%	-5,9%	38,4%
Giappone	3,3%	30,5%	33,8%
Pacifico ex Giappone	2,8%	-	2,8%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	94,3%	12,3%	106,6%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	49,3%	-	49,3%
AA	-	15,1%	-	15,1%
A	-	2,7%	-	2,7%
BBB	-	11,5%	-	11,5%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
Totale	-	78,6%	-	78,6%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	1,9%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	0,0%	5 - 7 anni	34,5%
1 - 2 anni	4,7%	7 - 10 anni	49,2%
2 - 3 anni	-	Oltre 10 anni	9,6%

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
Società di revisione	KPMG SpA
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano +39 0230574811 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 18, Park Street, Mayfair - London W1K 2HZ
Valuta	Euro
Codice ISIN	IT0000388584
Codice Bloomberg	FDSINTL IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Principali titoli in portafoglio

US T NOTE USD 15/11/28 3,125%	12,3%
US T NOTE USD 15/05/27 2,375%	11,9%
GERMANIA EUR 08/29 0%	7,6%
UK TREAS GBP 09/34 4,5%	7,1%
BTP 01/08/29 3%	6,2%
BTP 01/12/28 2,8%	5,3%
US T NOTE USD 15/05/29 2,375%	4,8%
US T NOTE I/L USD 15/04/23 0,625%	4,5%
UK TREAS GBP 10/30 0,375%	3,0%
FRANCIA EUR 11/28 0,75%	2,8%

Politica di investimento

Il fondo 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 fondo avrà duration finanziaria media compresa tra 2 e 12 anni. Tale livello potrà 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.

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.

Avvertenze generali

Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base delle variazioni settimanali degli ultimi due anni. Prima dell'adesione leggere il KIID (documento chiave per gli investitori) e il prospetto informativo. Questo documento non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. Non vi è garanzia di uguali rendimenti per il futuro. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono suscettibili di modifica o aggiornamento senza previo avviso. Il documento è fornito a solo scopo informativo: esso non costituisce proposta contrattuale, offerta, sollecitazione all'acquisto e/o vendita di strumenti finanziari o, in genere, all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti. E' vietata la riproduzione e/o distribuzione, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, del presente documento, non espressamente autorizzata; Ersel non è responsabile dei danni indiretti eventualmente determinati dal suo utilizzo.