

**Commento del gestore**

La FED accomodante e il quadro macroeconomico solido sono stati il carburante per un altro mese molto positivo per gli asset rischiosi. I tassi invece sono rimasti in un range piuttosto ristretto, con un'inflazione ancora sopra le attese, ma con FED e BCE che hanno confermato sostanzialmente l'inizio di un ciclo di ribasso sui tassi. Il decennale americano è tornato al 4.20%, mentre il bund tedesco è sceso al 2.30%. Per quanto riguarda il mercato dei cambi il dollaro si è apprezzato contro gran parte delle valute del G10, ad eccezione di CAD (+0.28%) e AUD (+0.42%) più legate alla crescita globale e alle materie prime. Tra le peggiori SEK (-2.62%, Riksbank dovish) e CHF (1.94%, taglio della SNB). Sul programma il posizionamento non è stato modificato: resta 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	15,424
Patrimonio in euro	65.642.761
Benchmark	100% ML Global Govt Bond Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-1,17%	-0,76%
Ultima settimana	0,91%	0,90%
Da inizio mese	0,45%	0,58%
Ultimi 3 mesi	-1,08%	-0,73%
A 1 anno	-4,03%	-2,18%
A 3 anni (*)	-5,09%	-4,02%
A 5 anni (*)	-2,83%	-1,99%
Dalla nascita (*)	3,39%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

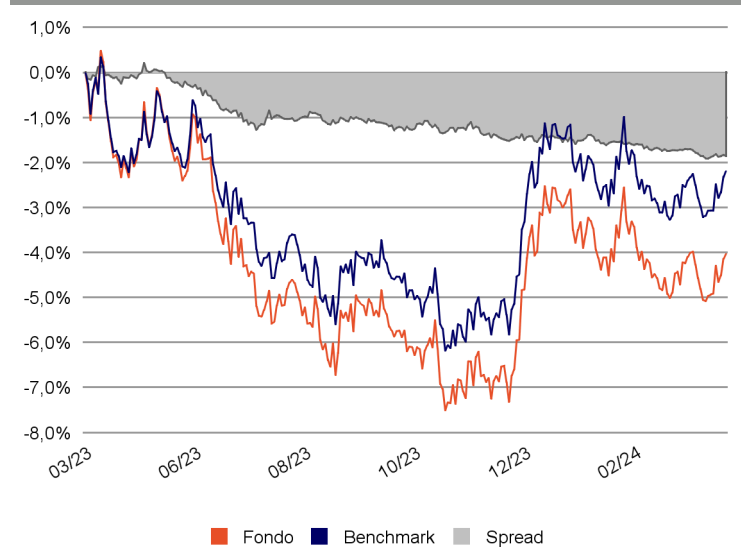
Standard deviation	7,21%	Sharpe ratio	-1,17
Standard deviation bench	6,81%	Information ratio	-1,08
VaR	-11,90%	Beta	1,05
Tracking error volatility	1,10%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	7,27		

**Asset class**

Liquidità	8,8%
Obbligazioni	91,2%
Azioni	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	34,5%	-9,3%	25,2%
Europa ex Euro	6,2%	-	6,2%
Dollaro	48,1%	-	48,1%
Yen giapponese	7,4%	11,1%	18,5%
Pacifico ex Giappone	3,7%	-1,8%	1,9%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	6,5%	-	6,5%
Europa ex Italia	31,8%	14,5%	46,4%
America	44,4%	6,3%	50,7%
Giappone	4,9%	5,4%	10,4%
Pacifico ex Giappone	3,4%	-	3,4%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>91,2%</b>	<b>26,2%</b>	<b>117,4%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	56,2%	-	56,2%
AA	-	17,5%	-	17,5%
A	-	7,8%	-	7,8%
BBB	-	6,5%	-	6,5%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>88,0%</b>	-	<b>88,0%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	7,4%	3 - 5 anni	27,5%
0,5 - 1 anni	1,8%	5 - 7 anni	10,2%
1 - 2 anni	-	7 - 10 anni	10,5%
2 - 3 anni	18,2%	Oltre 10 anni	24,5%

#### 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%		16,6%
US T NOTE USD 15/05/29 2,375%		8,6%
FRANCIA EUR 10/24 ZCB		6,7%
BTP 01/12/28 2,8%		6,5%
US T NOTE USD 31/05/27 0,5%		6,5%
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%		4,1%
DEUTSCHLAND EUR 04/01/37 4%		3,6%
JAPAN JPY 03/56 0,4%		3,4%

#### Politica di investimento

Il fondo investe in strumenti di natura obbligazionaria 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. Il comparto è classificato come ex art.8 SFDR; l'implementazione dei criteri ESG è descritta in dettaglio nella scheda RTS allegata al prospetto.