FONDERSEL INTERNAZIONALE

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

30 Settembre 2026

Commento del gestore

Nel mese di settembre 2026 i mercati obbligazionari hanno vissuto una fase di marcata debolezza. I rendimenti governativi sono saliti ancora su tutte le principali curve, spinti da un nuovo rialzo dei prezzi energetici e da banche centrali tornate esplicitamente restrittive. Il quadro macro ha mostrato una crescita più resiliente delle attese, ma anche un'inflazione di nuovo in accelerazione per effetto del conflitto in Medio Oriente. Ne è seguito un riprezzamento significativo del premio a termine, soprattutto sulla parte lunga delle curve. Negli Stati Uniti la Federal Reserve ha alzato i tassi di 25 punti base, all'unanimità, portando il corridoio al 3,75%-4,00%. È il primo rialzo dal 2023 e la Fed ha segnalato un possibile ulteriore intervento entro fine anno. Il Treasury decennale si è spinto in area 5,3% e il trentennale oltre il 5,6%. In Europa la Banca Centrale Europea ha anticipato la Fed con un rialzo di 25 punti base, portando il tasso sui depositi al 2,50%. La BCE ha ribadito un approccio guidato dai dati e senza impegni preventivi sul percorso futuro dei tassi, a fronte di un'inflazione attesa intorno al 3% nel 2026. Sul fronte dei periferici, la pressione si è concentrata in particolare sui titoli francesi e, in misura minore, su quelli italiani, con spread in progressivo allargamento nella seconda metà del mese. A settembre il dollaro (+2.45%) ha evidenziato un rafforzamento diffuso, trainato dall'impennata dei rendimenti dei Treasury statunitensi, dal rialzo dei tassi da parte della Fed a metà mese e dal rialzo dei prezzi del petrolio. Anche lo Yen si è rafforzato (+4.02% vs EUR), in gran parte grazie agli interventi del governo di inizio mese. Alla luce di tale scenario, la duration è superiore a quella del benchmark di circa mezzo anno. Il programma è lungo sulla parte a breve americana e sulla parte extralunga della "periferia" europea. La duration sarà ancora gestita tatticamente tenendo conto dell'approccio delle banche centrali e dell'andamento del prezzo del petrolio.

Asset class

Obbligazioni	98,3%
Liquidità	1,7%
Totale	**100,00%**

Esposizione valutaria

	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	78,6%	-25,5%	53,1%
Euro	7,3%	10,3%	17,7%
Pacifico Ex Giappone	5,4%	-	5,4%
Europa	5,0%	1,7%	6,7%
Yen	3,7%	13,5%	17,2%
Totale	**100,0%**	**-**	**100,0%**

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Internazionale Governativo
Data di avvio	05/06/1991
Valore della quota	14,322
Patrimonio in euro	21.094.322
Benchmark	100% ML Global Govt Bond Index

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

Ripartizione portafoglio obbligazionario

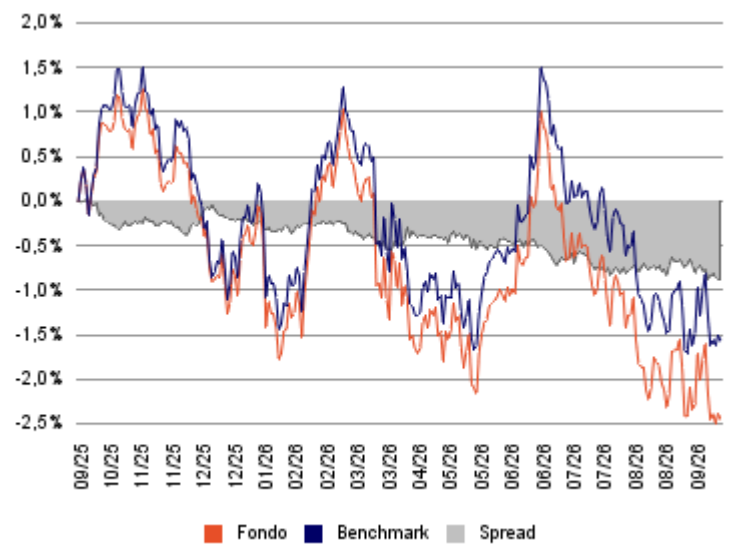
	Obbligazioni	Derivati	Totale
America	77,8%	25,5%	103,3%
Europa	8,7%	6,1%	14,9%
Pacifico Ex Giappone	5,2%	-	5,2%
Giappone	4,3%	6,6%	11,0%
Italia	2,1%	-	2,1%
	-	-	-
Totale	**98,3%**	**38,2%**	**136,5%**

Performance

	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-1,63%	-0,95%
Ultima settimana	-0,31%	-0,29%
Da inizio mese	-0,35%	-0,23%
Ultimi 3 mesi	-2,58%	-2,30%
A 1 anno	-2,46%	-1,57%
A 3 anni (*)	-1,74%	-0,51%
A 5 anni (*)	-4,60%	-3,44%
Dalla nascita (*)	2,93%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Performance ultimo anno



Indicatori di rischio

Standard deviation	6,12%	Sharpe ratio	-1,1
Standard deviation bench	5,79%	Information ratio	-2,12
VaR	-10,10%	Beta	1,05
Tracking error volatility	0,69%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	6,46	Yield to maturity (YTM)	4,92%

FONDERSEL INTERNAZIONALE

30 Settembre 2026

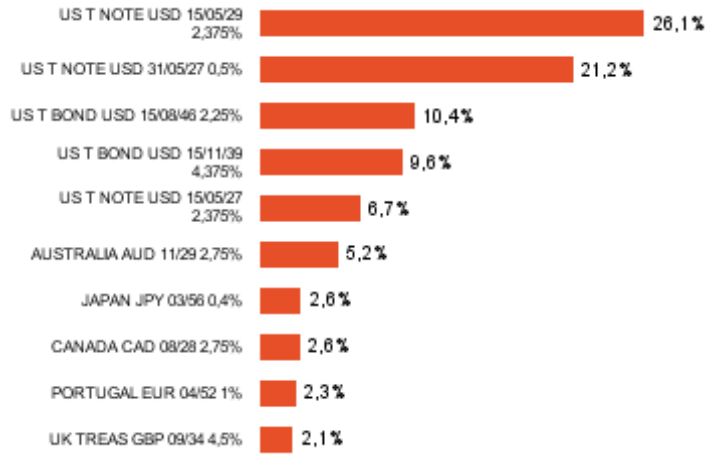
Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	9,2%	9,2%
AA	-	79,2%	79,2%
A	-	7,8%	7,8%
BBB	-	2,1%	2,1%
NO RATING	-	-	-
Totale	**-**	**98,3%**	**98,3%**

Classi duration			
0 - 0,5 anni	-	3 - 5 anni	0,5%
0,5 - 1 anni	28,3%	5 - 7 anni	2,2%
1 - 2 anni	4,9%	7 - 10 anni	14,2%
2 - 3 anni	31,8%	Oltre 10 anni	18,1%

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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	IT0000388584
Codice Bloomberg	FDSINTL IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

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.

Principali titoli in portafoglio



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.

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.

FONDERSEL INTERNAZIONALE

30 Settembre 2026

Caratteristiche Ambienti e Sociali

- Il fondo Fondersel Internazionale investe in strumenti obbligazionari di emittenti di qualsiasi paese, denominati in euro o in valuta estera, che non rientrano nei paesi esclusi a causa di sanzioni internazionali o violazioni dei principi del UN Global Compact. Gli investimenti sono prevalentemente di merito creditizio non inferiore all'investment grade.
- L'analisi macroeconomica dei mercati e la selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento sono integrate sistematicamente con l'analisi dei rischi e delle opportunità ESG.
- La politica di esclusione limita gli investimenti in paesi ed emittenti che adottano politiche o comportamenti contrari ai valori ESG. Gli emittenti sono classificati secondo la metodologia di MSCI in High Performers (rating AAA e AA), Average (rating A, BBB e BB), e Low Performers (rating B e CCC). Il fondo impone limiti sugli emittenti con performance ESG insufficienti e mantiene una carbon footprint inferiore a 210 tonnellate di emissioni di GHG per milione di USD di PIL nominale.
- La strategia mira ad un rating ESG medio ponderato non inferiore a BBB e si impone di non avere nessuna esposizione a emittenti con rating ESG inferiore o uguale a B

Momentum del trend ESG	Fondo	Benchmark
Positivo	0,0%	0,1%
Stabile	95,0%	96,9%
Negativo	2,6%	2,6%
Nessun Rating	2,4%	0,4%

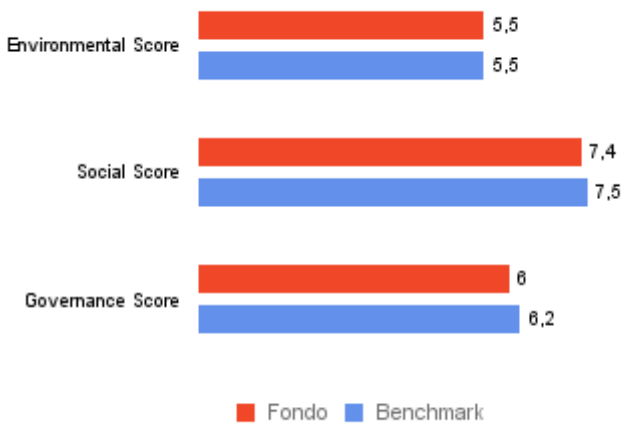
Classificazione SFDR*

Articolo 8
Prodottiche Attivamente Promuovono Caratteristiche Sociali o Ambientali

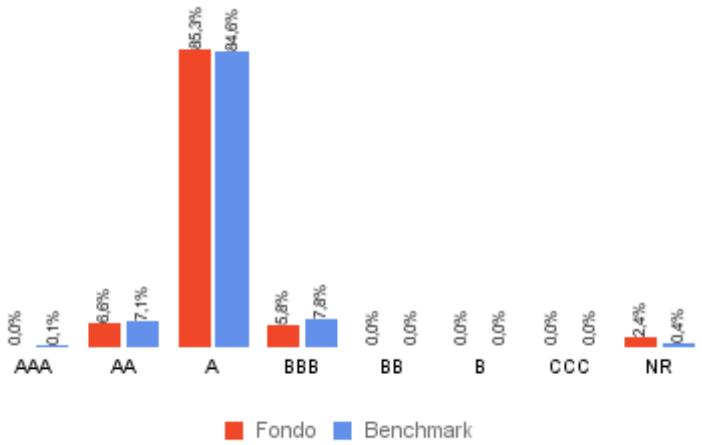
*Prodotto Categorizzato in base alla regolamentazione Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Principali indicatori di sostenibilità	Fondo	Benchmark
Rating ESG	A	A
Quality Score ESG (0-10)	5,9	6
Copertura Rating/Quality Score	100%	99,9%
Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales)		1,8
Copertura Carbon Intensity	0%	0,4%
Sustainable Investment %	0%	0%
Carbon Footprint (tons of GHG emissions/$M GDP nominal)	205,9	196,4
Copertura Carbon Footprint	98,3%	100%
Copertura Sustainable Investment	0%	0,4%

Scomposizione per pilastro Quality Score ESG



Distribuzione dei ESG rating MSCI



Glossario

Rating fondi MSCI ESG (AAA – CCC): è un rating concepito per misurare la resilienza dei fondi a rischi e opportunità ESG a lungo termine, consentendo di classificare e selezionare fondi comuni ed ETF sulla base di una scala da AAA a CCC. È calcolato come mappatura diretta del Quality Score MSCI ESG in categorie di rating identificati con lettere. Gli ESG Leaders sono fondi con rating ESG di AAA o AA (best-in-class), gli ESG Average con rating A, BBB, BB, mentre gli ESG Laggards sono fondi con rating ESG pari a B o CCC.
Quality score MSCI ESG (0-10): é uno score calcolato come la media ponderata degli score ESG delle partecipazioni sottostanti, escluse eventuali partecipazioni per cui queste informazioni non siano disponibili. È fornito su una scala 0-10, dove 0 e 10 sono rispettivamente i punteggi più basso e più alto possibili. MSCI attribuisce i punteggi alle partecipazioni sottostanti in base alla loro esposizione a oltre 20 rischi ESG rilevanti specifici per il settore e alla loro capacità di gestire tali rischi in rapporto ai peer. I punteggi si basano sui rating delle aziende aggiustati per il settore, elaborati da MSCI.
Environmental Score: fornisce una valutazione di fattori ambientali quali emissioni, impronta di carbonio, utilizzo dei combustibili fossili e opportunità ambientali.
Social Score: si riferisce al contesto operativo di una partecipazione sottostante e comprende gestione della forza lavoro, responsabilità da prodotto, salute e sicurezza.
Governance Score: fornisce una valutazione delle prassi di gestione e del rischio attinenti alla corporate governance e al comportamento aziendale.
Carbon Footprint (GHG emissions – tons CO2e / EUR million Invested): Misura il totale di emissioni di gas serra Scope 1 + 2 + stima Scope 3 associate ad ogni milione di EUR investito nel fondo.
Scope 1: comprende le emissioni dirette prodotte da fonti di proprietà o controllate.
Scope 2: comprende le emissioni indirette derivanti dalla generazione di elettricità acquistata, vapore, riscaldamento e raffreddamento consumati dall'azienda che effettua il reporting.
Scope 3: comprende tutte le altre emissioni indirette che si verificano nella catena di valore di una azienda.
Sustainable Investment (%): Rappresenta la percentuale del controvalore del fondo esposta a emittenti che soddisfano i criteri per essere considerati investimenti sostenibili per l'articolo 2 (17) della SFDR: avere buone pratiche di governance, sposare il principio del "do no significant harm", e contribuire positivamente ad obiettivi ambientali e/o sociali.

Disclaimer

Alcune informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") provengono da MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC o delle loro affiliate ("MSCI") o information providers (collettivamente le "Parti MSCI") e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono solo per uso interno e non possono essere riprodotte o diffuse in tutto o in parte senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione di qualsiasi titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di trading o indice, né devono essere prese come indicazione o garanzia di eventuali prestazioni future. Alcuni fondi possono essere basati o collegati agli indici MSCI e l'MSCI può essere compensato in base al patrimonio gestito dal fondo o ad altre misure. MSCI ha stabilito una barriera informativa tra la ricerca dell'indice e determinate informazioni. Nessuna delle Informazioni in sé e per sé può essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Le Informazioni vengono fornite "così come sono" e l'utente si assume l'intero rischio di qualsiasi utilizzo che possa fare o consentire che sia fatto delle Informazioni. Nessuna Parte MSCI garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse esclude espressamente qualsiasi garanzia espressa o implicita. Nessuna Parte MSCI avrà alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni in relazione alle Informazioni qui contenute, né alcuna responsabilità per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o qualsiasi altro danno (inclusi i mancati profitti) anche se informata della possibilità di tali danni. Per le informative normative richieste dal Regolamento UE sulle attività di rating ESG (Regolamento (UE) 2024/3005), si prega di visitare il sito www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures.