

**Commento del gestore**

Gli asset rischiosi ad agosto hanno fatto segnare nuovi massimi, nonostante un sostanziale peggioramento del virus COVID19 in Europa e in alcuni grandi paesi dell'area emergente. A fronte di questo però gli Stati Uniti hanno toccato probabilmente il picco della seconda fase dell'infezione e da più parti nel mese sono arrivati segnali rassicuranti riguardo a diversi filoni di sperimentazione di un vaccino. La ripresa ciclica a livello mondiale ha continuato a dare segni positivi anche se nel mese ha mostrato un minor momentum. I dati della reporting season del secondo trimestre hanno battuto le attese, che erano ovviamente state adeguate al ribasso per il virus. Abbiamo assistito ad un peggioramento delle relazioni tra Stati Uniti e Cina, fulcro della campagna elettorale di entrambi i candidati, ma Trump è sembrato rimontare nei sondaggi rispetto al suo avversario.

In questo contesto abbastanza favorevole al rischio, i tassi sono risaliti anche grazie a speculazioni su un cambiamento strutturale nel modo di guardare l'inflazione da parte della FED. Il decennale americano è salito verso la parte alta del range 0.80-0.60% che lo ha caratterizzato negli ultimi mesi, così come il bund tedesco si è riportato in area -0.40, con un movimento al rialzo di circa 15bps.

Sul mercato del credito l'investment grade, più sensibile ai tassi, si è dimostrato meno forte rispetto all'azionario e ha chiuso il mese di agosto con spread stabili a 60bp. L'high yield, invece, ha stretto ulteriormente da 430bp a 400bp. I fattori tecnici continuano a essere il driver principale del mercato, con poco primario (sempre ben accolto dal mercato) e supporto da parte del programma di acquisti delle banche centrali.

Per quanto riguarda le divise, il dollaro ha continuato a perdere terreno nel corso del mese contro le principali divise G10, in primis corona svedese e dollaro australiano, confermando anche questo mese la sua natura anticiclica.

I tassi a breve sono ulteriormente scesi sia sui BOT (-0.33% a 6 mesi) sia sui crediti (0.03%). Nel corso del mese, sul programma è stata mantenuta l'esposizione preponderante ai governativi italiani rispetto a quella ai crediti.

**Livello di rischio**

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

**Asset class**

Liquidità	7,3%
Obbligazioni	92,7%
Azioni	-
<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	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionari altre specializzazioni
Data di avvio	28/03/2013
Valore della quota	99,348
Patrimonio in euro	148.533.670
Benchmark	100% ML Euro Govt Bill Index

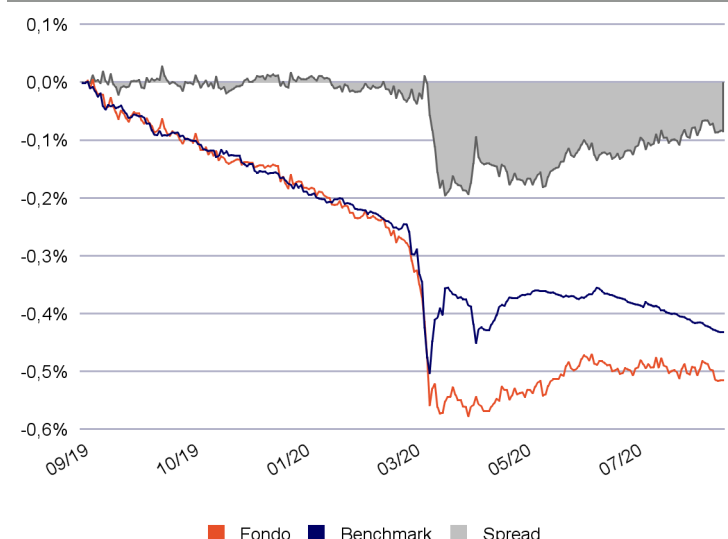
Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	71,4%	-	71,4%
Europa ex Italia	18,2%	-	18,2%
America	3,1%	-	3,1%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>92,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>92,7%</b>

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-0,36%	-0,26%
Ultima settimana	-0,02%	-0,01%
Da inizio mese	-0,01%	-0,03%
Ultimi 3 mesi	0,00%	-0,07%
A 1 anno	-0,51%	-0,43%
A 3 anni (*)	-0,41%	-0,39%
A 5 anni (*)	-0,28%	-0,35%
Dalla nascita (*)	-0,09%	-0,12%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	0,15%	Sharpe ratio	-0,15
Standard deviation bench	0,12%	Information ratio	-0,39
VaR	-0,25%	Beta	0,78
Tracking error volatility	0,13%	Correlazione	0,6
Duration media del fondo	0,30		

**Performance ultimo anno**


Fondo Benchmark Spread

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	6,7%	-	6,7%
AA	2,7%	-	-	2,7%
A	5,7%	-	-	5,7%
BBB	4,8%	69,4%	-	74,2%
BB	2,7%	-	-	2,7%
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	0,7%	-	-	0,7%
<b>Totale</b>	<b>16,5%</b>	<b>76,2%</b>	<b>-</b>	<b>92,7%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	97,0%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	1,5%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	1,5%	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	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	IT0004898018
Codice Bloomberg	FONDSTA IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

#### Principali titoli in portafoglio

BOT 12/02/21 A	23,6%
BOT 14/12/20 A	15,5%
BOT 14/01/21 A	13,5%
BOT 14/10/20 A	10,1%
FRANCIA EUR 11/20 ZCB	6,7%
BOT 13/11/20 A	3,4%
BOT 30/11/20 S	3,4%
ING BANK N EUR 11/20 FRN	2,0%
MORGAN ST EUR 05/21 FRN CALL 20	1,9%
VOLKSWAGEN EUR 10/20 0,25%	1,3%

#### Politica di investimento

Il fondo investe principalmente in strumenti finanziari di emittenti governativi, societari e organismi sovranazionali caratterizzati principalmente da merito creditizio pari o superiore a quello dei titoli di riferimento. 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. E' ammesso l'investimento verso emittenti di Paesi diversi da quelli appartenenti all'Unione Europea. Il fondo può essere investito in titoli di natura obbligazionaria e monetaria fino al 100% del proprio portafoglio. Il patrimonio del fondo, nel rispetto del proprio specifico indirizzo degli investimenti, può inoltre essere investito: in strumenti finanziari non quotati e/o quotandi; in depositi bancari, nei limiti previsti dalla normativa vigente; in strumenti finanziari di uno stesso emittente in misura superiore al 35% delle sue attività quando gli strumenti finanziari sono emessi o garantiti da uno Stato UE, dai suoi enti locali, da uno Stato aderente all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'UE, a condizione che il fondo detenga almeno sei emissioni differenti e che il valore di ciascuna emissione non superi il 30% delle attività del fondo; in parti di altri organismi di investimento collettivo in strumenti finanziari (OICR) istituiti e/o gestiti anche dalla SGR o da altre società alla stessa legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta, purché si tratti di OICR specializzati in un settore economico o geografico e che i programmi di investimento dell'OICR siano compatibili con quello del fondo acquirente. La durata media finanziaria dell'insieme degli strumenti finanziari, ivi compresa la liquidità in cui è investito il fondo, sarà tendenzialmente inferiore a 12 mesi.

#### 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	-

#### 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.