

Commento del gestore

Nel mese di marzo 2026 i mercati obbligazionari sono stati caratterizzati da un significativo aumento della volatilità, innescato dall'escalation geopolitica nel Golfo, che ha inciso in modo rilevante sul sentiment degli investitori. I tassi core hanno mostrato movimenti più erratici, con una iniziale discesa legata alla ricerca di beni rifugio, seguita da fasi di rimbalzo in un contesto di incertezza sulle prospettive inflazionistiche, anche alla luce delle possibili ripercussioni sui prezzi dell'energia. Gli spread creditizi hanno evidenziato un ampliamento, in particolare nei segmenti a più alto beta, riflettendo un atteggiamento più prudente e una riduzione della propensione al rischio. Il quadro macroeconomico è diventato più complesso: se da un lato la crescita globale ha continuato a mostrare una certa resilienza, dall'altro le nuove tensioni geopolitiche hanno introdotto rischi al ribasso e aumentato l'incertezza sulle traiettorie future dell'inflazione. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha mantenuto un approccio cauto, sottolineando come il contesto richieda flessibilità e attenzione ai rischi inflattivi di natura esogena, ridimensionando implicitamente le aspettative di un rapido allentamento monetario. In Europa, anche la Banca Centrale Europea ha ribadito un orientamento prudente, evidenziando però come il mandato unico di difesa dagli aumenti dell'inflazione imponga, in caso di aumento prolungato dei prezzi dell'energia, una prima fase restrittiva sui tassi di policy. Sul fondo, il paese con la principale esposizione resta l'Italia, seguita da Spagna e Portogallo. La duration è sostanzialmente stabile a 4 mesi mentre il rendimento a scadenza è salito al 2,2%, seguendo la risalita dei tassi a breve.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionari altre specializzazioni
Data di avvio	28/03/2013
Valore della quota	106,141
Patrimonio in euro	130.429.864
Benchmark	100% ML Euro Govt Bill Index.

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,32%	0,39%
Ultima settimana	0,05%	0,06%
Da inizio mese	0,05%	0,04%
Ultimi 3 mesi	0,32%	0,39%
A 1 anno	1,68%	1,97%
A 3 anni (*)	2,64%	2,94%
A 5 anni (*)	1,42%	1,65%
Dalla nascita (*)	0,46%	0,53%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

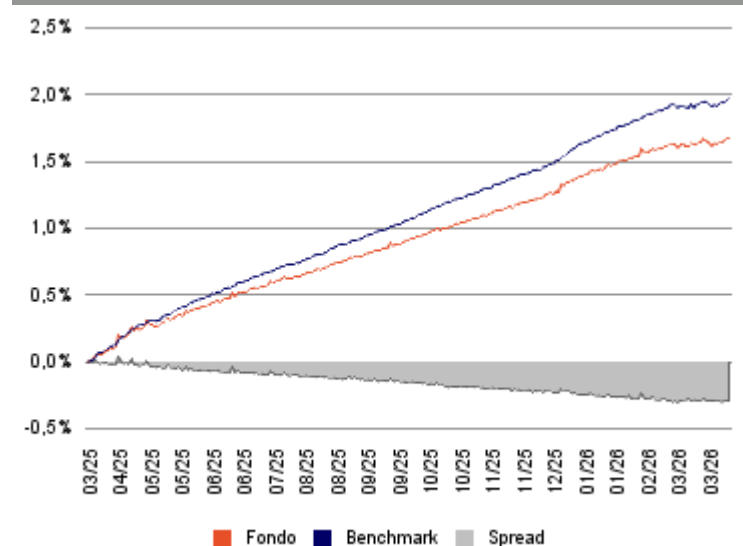
Standard deviation	0,18%	Sharpe ratio	-1,55
Standard deviation bench	0,16%	Information ratio	-3,65
VaR	-0,29%	Beta	0,98
Tracking error volatility	0,09%	Correlazione	0,86
Duration media del fondo	0,32	Yield to maturity (YTM)	2,21%

Asset class

Obbligazioni	93,3%
Liquidità	6,7%
Non Specificato	0,0%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.Jorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Dollaro	0,0%	-	0,0%
Non Specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	59,2%	-	59,2%
Europa	33,4%	-	33,4%
America	0,6%	-	0,6%
Totale	93,3%	0,0%	93,3%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AA	-	-	-
A	0,6%	32,8%	33,4%
BBB	0,6%	59,2%	59,9%
BB	-	-	-
NO RATING	-	-	-
Totale	1,3%	92,0%	93,3%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	75,0%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	25,0%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	-	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	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	IT0004898018		
Codice Bloomberg	FONDSTA 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	0,25% su base annua
Commissioni di incentivo	Non prevista.

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.

Principali titoli in portafoglio

BOT 12/08/26 A		7,6%
BOT 14/08/26 A		7,6%
BOT 14/09/26 A		7,6%
SPAIN EUR 04/26 ZCB		6,1%
BOT 14/04/26 A		6,1%
SPAIN EUR 05/26 ZCB		6,1%
BOT 14/05/26 A		6,1%
BOT 14/07/26 A		6,1%
SPAIN EUR 07/26 ZCB		6,1%
PORTUGAL EUR 07/26 ZCB		6,1%

Politica di investimento

Il fondo investe principalmente in strumenti finanziari di emittenti governativi, societari e organismi sovranazionali caratterizzati principalmente da merito creditizio pari almeno all'investment grade ed in forma residuale in titoli sub-investment grade e privi di rating. 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. La SGR adotta uno stile di gestione attivo, con possibili scostamenti della composizione del fondo rispetto al benchmark indicato nel Prospetto d'offerta, attraverso l'investimento in aree geografiche ed in strumenti finanziari di emittenti presenti in proporzioni differenti o addirittura non presenti nell'indice di riferimento. Lo stile di investimento si basa sull'analisi macroeconomica dei mercati e sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento. La durata media finanziaria dell'insieme degli strumenti finanziari, ivi compresa la liquidità in cui è investito il fondo, varia da 0 a 12 mesi. Tale livello potrà variare a seguito delle scelte di politica gestionale e di asset allocation.

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.