

**Commento del gestore**

Nel mese di maggio 2026 i mercati obbligazionari sono stati caratterizzati da una persistente pressione rialzista sui rendimenti, innescata da dati macroeconomici superiori alle attese sul fronte del mercato del lavoro e dei consumi, che ha inciso in modo rilevante sul sentiment degli investitori. I tassi core hanno mostrato un trend marcatamente ascendente, con i titoli di Stato a lungo termine che hanno scontato lo slittamento temporale dei primi tagli del costo del denaro, in un contesto di rinnovata apprensione per la rigidità della componente dei servizi nell'inflazione core. Gli spread creditizi hanno evidenziato una sostanziale tenuta pur in presenza di una lieve volatilità, in particolare nei segmenti High Yield, riflettendo una generale fiducia nella solidità dei bilanci societari ma anche una maggiore selettività nelle emissioni. Il quadro macroeconomico si è confermato solido ma polarizzato: se da un lato l'attività manifatturiera globale ha mostrato segnali di stabilizzazione, dall'altro la forza della domanda interna ha introdotto rischi di surriscaldamento e aumentato l'incertezza sulla velocità del processo di disinflazione. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha adottato una retorica decisamente più rigorosa (hawkish), sottolineando come il percorso verso il target del 2% richieda più tempo del previsto e che i tassi rimarranno su livelli restrittivi finché non vi saranno prove inequivocabili di un raffreddamento dei prezzi. In Europa, la Banca Centrale Europea ha ribadito un approccio strettamente dipendente dai dati economici, evidenziando la necessità di valutare attentamente la dinamica salariale prima di procedere con ulteriori passi. Sul fondo, il paese con la principale esposizione resta l'Italia, seguita da Spagna e Portogallo. La duration è sostanzialmente stabile a 4 mesi e il rendimento a scadenza è al 2.3%.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionari altre specializzazioni
Data di avvio	28/03/2013
Valore della quota	106,514
Patrimonio in euro	131.927.709
Benchmark	100% ML Euro Govt Bill Index.

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,67%	0,82%
Ultima settimana	0,05%	0,05%
Da inizio mese	0,18%	0,20%
Ultimi 3 mesi	0,40%	0,47%
A 1 anno	1,65%	1,96%
A 3 anni (*)	2,64%	2,95%
A 5 anni (*)	1,51%	1,75%
Dalla nascita (*)	0,48%	0,56%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

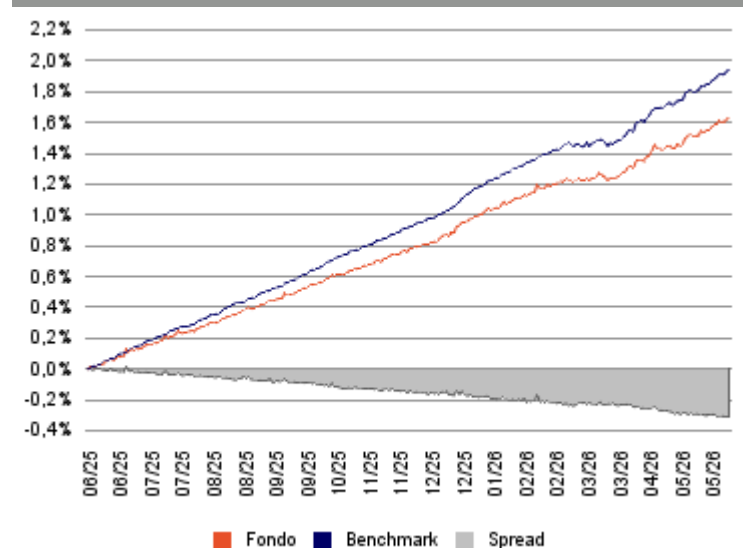
Standard deviation	0,18%	Sharpe ratio	-1,21
Standard deviation bench	0,16%	Information ratio	-3,57
VaR	-0,30%	Beta	1
Tracking error volatility	0,09%	Correlazione	0,87
Duration media del fondo	0,36	Yield to maturity (YTM)	2,27%

**Asset class**

Obbligazioni	96,8%
Liquidità	3,2%
Non Specificato	0,0%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

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

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	58,6%	-	58,6%
Europa	37,5%	-	37,5%
America	0,6%	-	0,6%
	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>96,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>96,8%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AA	-	6,0%	6,0%
A	-	31,5%	31,5%
BBB	0,6%	58,6%	59,3%
BB	-	-	-
NO RATING	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>0,6%</b>	<b>96,2%</b>	<b>96,8%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	66,8%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	33,2%	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

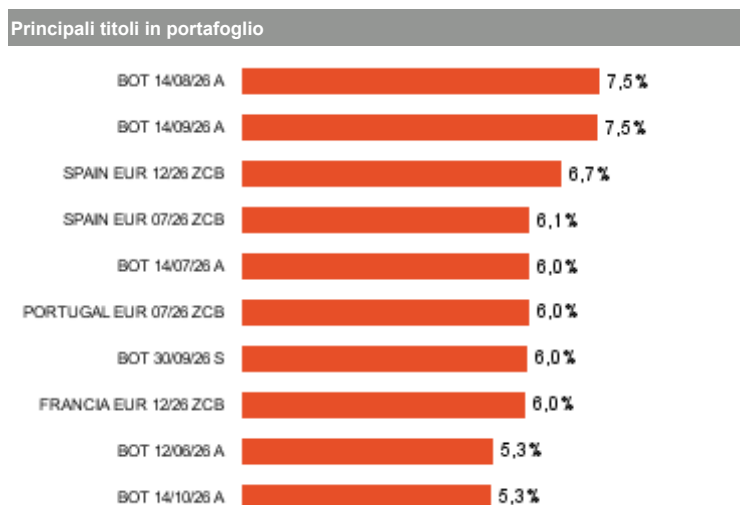
Condizioni	
Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	0,25% su base annua
Commissioni di incentivo	Non prevista.

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.

**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.



**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.