

Commento del gestore

Nel mese di luglio i dati su inflazione e mercato del lavoro sono stati più deboli delle attese; tuttavia, il mercato è stato nuovamente dominato dagli sviluppi in Medio-orient. I tassi sono tornati a salire con un movimento di circa 30bps sui decennali portando ad un moderato incremento della pendenza sia sulle curve in USD sia in EUR. Il mercato ha letto nelle dichiarazioni della Fed un atteggiamento più attendista sui tassi prezzando un ulteriore irripidimento della curva con il trentennale US che ha raggiunto i massimi dal 2007. I tassi sui BOT a 6 mesi sono saliti al 2.5%, mentre sul credito a 6 mesi al 2.8%. Sul fondo, il paese con la principale esposizione resta l'Italia, seguita da Spagna e Francia, che è stata incrementata. La duration è stabile a circa 5 mesi e il rendimento a scadenza è salito al 2.5%.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionari altre specializzazioni
Data di avvio	28/03/2013
Valore della quota	106,804
Patrimonio in euro	132.873.668
Benchmark	100% ML Euro Govt Bill Index.

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,95%	1,19%
Ultima settimana	0,05%	0,05%
Da inizio mese	0,13%	0,18%
Ultimi 3 mesi	0,45%	0,57%
A 1 anno	1,65%	2,01%
A 3 anni (*)	2,57%	2,92%
A 5 anni (*)	1,59%	1,84%
Dalla nascita (*)	0,49%	0,58%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	0,17%	Sharpe ratio	-1,77
Standard deviation bench	0,15%	Information ratio	-3,9
VaR	-0,28%	Beta	1
Tracking error volatility	0,09%	Correlazione	0,85
Duration media del fondo	0,39	Yield to maturity (YTM)	2,47%

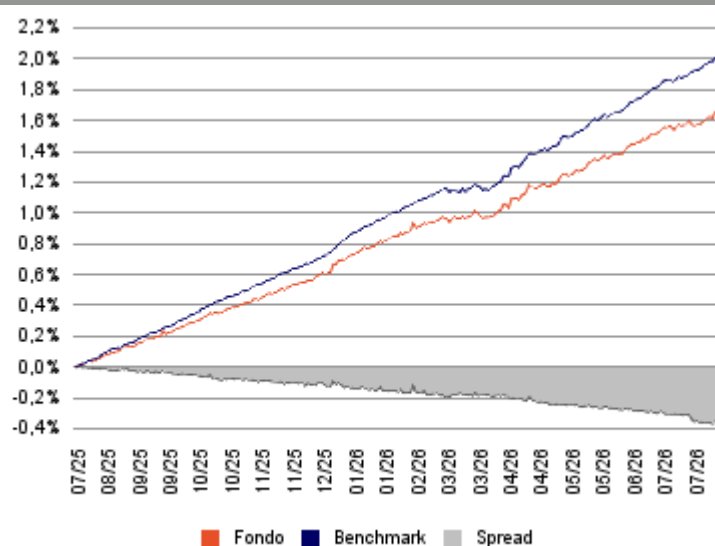
Asset class

Obbligazioni	99,6%
Liquidità	0,4%
Non Specificato	0,0%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	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	63,5%	-	63,5%
Europa	36,1%	-	36,1%
America	-	-	-
Totale	99,6%	0,0%	99,6%

Performance ultimo anno



Classi rating	Corp	Govt	Totale
AA	-	13,8%	13,8%
A	0,4%	22,3%	22,7%
BBB	-	62,6%	62,6%
BB	0,4%	-	0,4%
NO RATING	-	-	-
Totale	0,8%	98,7%	99,6%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	72,4%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	27,6%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	-	7 - 10 anni	-
2 - 3 anni	-	Oltre 10 anni	-

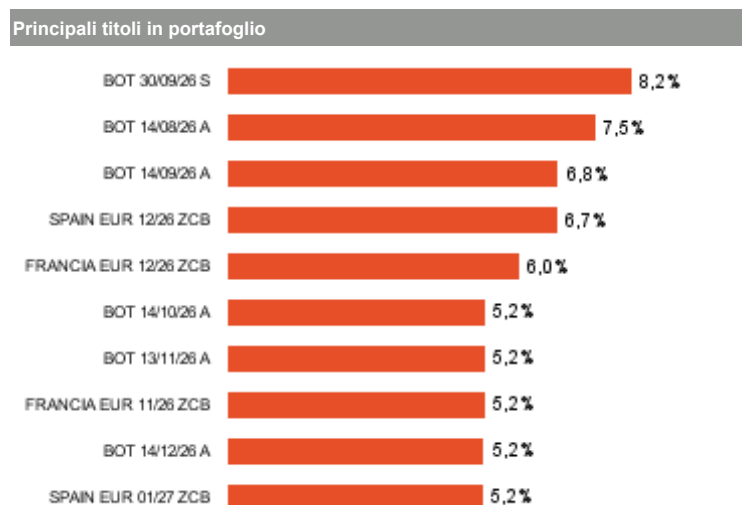
Informazioni generali	
Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
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.	