

**Commento del gestore**

Il mese di settembre è stato un mese molto volatile per gli asset di rischio che hanno iniziato al ribasso trainati dal petrolio e dalle preoccupazioni sulla crescita cinese, con tassi fermi in Europa ma in risalita in USA, dove l'ampio movimento in discesa, compiuto ad agosto, andava accompagnato da un taglio di 50 bps dalla Fed, che però risultava ancora incerto. A metà mese il cambio di rotta arriva proprio con la Banca Centrale americana che consegna al mercato l'intervento prezzato, con un taglio di mezzo punto dei tassi di policy. Pochi giorni dopo, la Cina annuncia una serie di misure di stimolo, tra cui il taglio del tasso di riferimento (RRR) e dei tassi a breve termine, e la possibilità per i fondi di accedere alla liquidità della banca centrale per sostenere i titoli azionari. Credito ed equity ripartono e i tassi ritornano sui minimi di agosto in USA e iniziano a scontare qualcosa in più anche in Europa, finendo il mese con un taglio a ottobre per la Banca Centrale europea prezzato al 90%. In ambito valutario le azioni delle banche centrali hanno influenzato positivamente l'andamento dell'AUD (+1.65%) e dello Yen (+1.21%), mentre il dollaro statunitense ha perso lo 0.9% nei confronti dell'euro. Sul programma il posizionamento non è stato modificato: si predilige l'esposizione all'area euro ed è stata mantenuta la neutralità sui tassi americani. A livello di curva è ancora presente un'esposizione allo steepening delle curve US e EU.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Internazionale Governativo
Data di avvio	05/06/1991
Valore della quota	15,716
Patrimonio in euro	53.172.264
Benchmark	100% ML Global Govt Bond Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,70%	1,17%
Ultima settimana	-0,11%	-0,05%
Da inizio mese	0,89%	0,86%
Ultimi 3 mesi	3,72%	3,44%
A 1 anno	4,11%	4,78%
A 3 anni (*)	-4,64%	-3,70%
A 5 anni (*)	-3,69%	-3,01%
Dalla nascita (*)	3,40%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

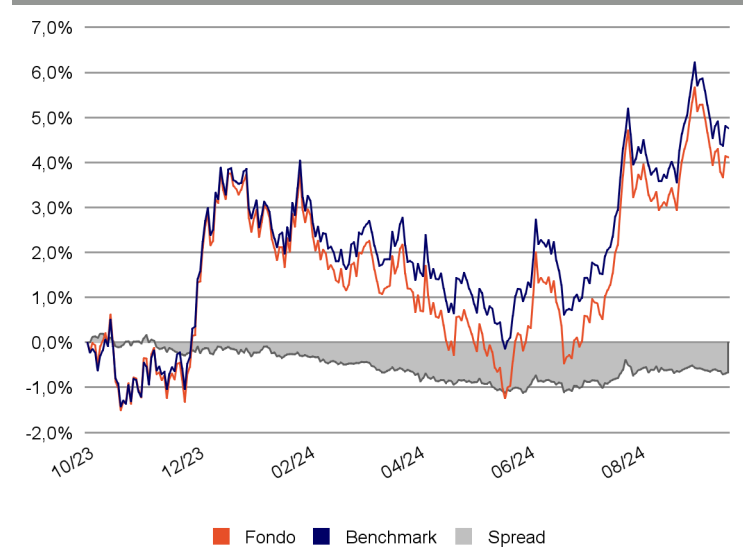
Standard deviation	6,77%	Sharpe ratio	-0,86
Standard deviation bench	6,18%	Information ratio	-0,97
VaR	-11,18%	Beta	1,08
Tracking error volatility	1,12%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	7,35		

**Asset class**

Liquidità	7,4%
Obbligazioni	92,6%
Azioni	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	34,6%	-9,3%	25,3%
Europa ex Euro	6,6%	-0,8%	5,8%
Dollaro	49,5%	-1,5%	48,0%
Yen giapponese	6,9%	12,6%	19,5%
Pacifico ex Giappone	2,5%	-1,1%	1,4%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	8,2%	-	8,2%
Europa ex Italia	29,7%	13,1%	42,8%
America	46,7%	-	46,7%
Giappone	5,8%	6,8%	12,6%
Pacifico ex Giappone	2,2%	-	2,2%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>92,6%</b>	<b>19,9%</b>	<b>112,5%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	1,9%	61,5%	63,4%
AA	-	11,5%	11,5%
A	-	9,4%	9,4%
BBB	-	8,2%	8,2%
BB	-	-	-
B	-	-	-
<CCC	-	-	-
NR	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1,9%</b>	<b>90,7%</b>	<b>92,6%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	0,2%	3 - 5 anni	35,2%
0,5 - 1 anni	-	5 - 7 anni	0,2%
1 - 2 anni	1,8%	7 - 10 anni	17,8%
2 - 3 anni	20,1%	Oltre 10 anni	24,7%

#### 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 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 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.

#### 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.

#### Principali titoli in portafoglio

US T NOTE USD 15/05/29 2,375%		10,7%
US T NOTE USD 15/05/27 2,375%		10,6%
BTP 01/12/28 2,8%		8,2%
US T NOTE USD 31/05/27 0,5%		8,1%
US T BOND USD 15/08/46 2,25%		6,7%
US T BOND USD 15/11/39 4,375%		6,3%
GERMANIA EUR 08/29 0%		5,2%
DEUTSCHLAND EUR 04/01/37 4%		4,6%
SPAIN EUR 10/29 0,6%		4,3%
UK TREAS GBP 09/34 4,5%		4,3%

#### 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.