

**Commento del gestore**

Il mese di novembre è cominciato con l'evento probabilmente più rilevante dell'anno: le elezioni presidenziali, dove Trump ha sbaragliato Harris portando a casa non solo la presidenza ma la maggioranza in entrambe le camere. La risposta immediata dei tassi americani è stata all'insegna delle vendite, i tassi sono saliti per timore dell'effetto inflattivo delle politiche di dazi promesse dalla nuova amministrazione. In Europa, il rialzo dei tassi è stato mitigato da prospettive di crescita meno entusiasmanti, soprattutto della Germania, proprio a seguito dei dazi. Verso fine mese, però, i tassi hanno invertito la tendenza, in USA ma soprattutto in Europa, visto che la nuova amministrazione inizierà i lavori con il nuovo anno e nel frattempo i dati macro sono stati peggiori delle aspettative in entrambe le aree. In ambito valutario la divisa più debole è stata l'euro, impattato dai dati e sentiment in peggioramento sull'area. La migliore divisa è stata lo Yen, che ha beneficiato della discesa dei tassi di fine mese. Il dollaro è salito del 2,69% grazie a un differenziale dei tassi in aumento. Sul programma, pur continuando a prediligere l'area euro, è stata incrementata di 0,4 anni l'esposizione al decennale americano. 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	16,000
Patrimonio in euro	52.965.405
Benchmark	100% ML Global Govt Bond Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,52%	3,13%
Ultima settimana	0,88%	0,73%
Da inizio mese	3,63%	3,24%
Ultimi 3 mesi	2,49%	2,66%
A 1 anno	5,84%	6,46%
A 3 anni (*)	-4,61%	-3,78%
A 5 anni (*)	-2,90%	-2,26%
Dalla nascita (*)	3,43%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

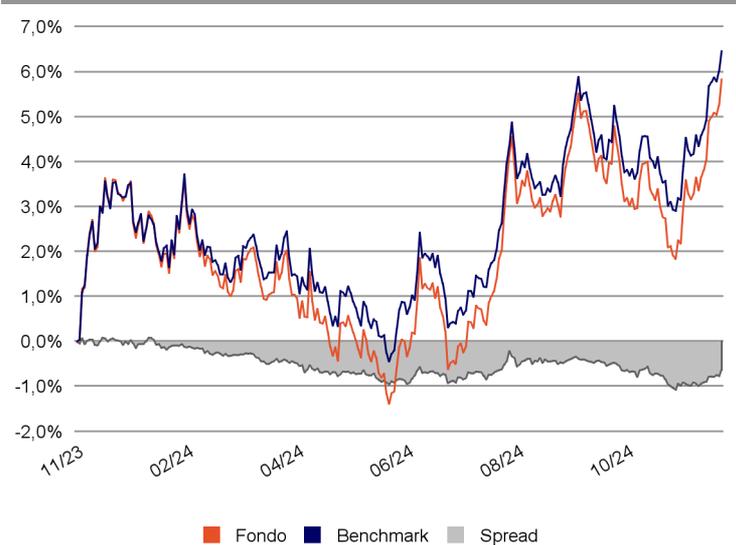
Standard deviation	6,87%	Sharpe ratio	-0,66
Standard deviation bench	6,13%	Information ratio	-0,98
VaR	-11,33%	Beta	1,11
Tracking error volatility	1,09%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	8,08		

**Asset class**

Liquidità	5,7%
Obbligazioni	94,3%
Azioni	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	32,9%	-9,3%	23,5%
Europa ex Euro	6,6%	-0,8%	5,8%
Dollaro	51,5%	-1,6%	49,9%
Yen giapponese	6,7%	12,8%	19,4%
Pacifico ex Giappone	2,4%	-1,0%	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	8,3%	-	8,3%
Europa ex Italia	29,9%	18,2%	48,1%
America	48,3%	8,0%	56,2%
Giappone	5,7%	6,8%	12,5%
Pacifico ex Giappone	2,1%	-	2,1%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>94,3%</b>	<b>33,0%</b>	<b>127,3%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	3,8%	61,3%	65,1%
AA	-	11,5%	11,5%
A	-	9,3%	9,3%
BBB	-	8,3%	8,3%
BB	-	-	-
B	-	-	-
<CCC	-	-	-
NR	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3,8%</b>	<b>90,5%</b>	<b>94,3%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	0,2%	3 - 5 anni	35,1%
0,5 - 1 anni	1,8%	5 - 7 anni	0,2%
1 - 2 anni	-	7 - 10 anni	17,7%
2 - 3 anni	20,7%	Oltre 10 anni	24,4%

#### 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%	11,0
US T NOTE USD 15/05/27 2,375%	11,0
US T NOTE USD 31/05/27 0,5%	8,5%
BTP 01/12/28 2,8%	8,3%
US T BOND USD 15/08/46 2,25%	6,8%
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%	4,2%

#### 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.