

Commento del gestore

Sul mese di dicembre ha continuato a pesare l'elezione di Trump e le previsioni che il mercato assegna alle sue scelte di politica economica e fiscale. I tassi americani hanno continuato a salire 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. Il decennale americano è salito di circa 30bps, chiudendo l'anno oltre il 4.50% di rendimento, con la Fed prezzata dal mercato per 40bps di intervento durante tutto il 2025, ossia meno di 2 interventi nell'anno. Al contrario la Ecb è considerata più interventista ed è prezzata per compiere 4 tagli nel corso del 2025, ossia ridurre i tassi di policy di 100bps. In ambito valutario, il repricing delle aspettative di politica monetaria di cui sopra ha beneficiato il dollaro americano, salito del 2.2%. Le valute più deboli sono state quelle più vicine alla Cina e al ciclo economico globale: NOK (-1.06%), JPY (-2.73%), AUD (-2.93%), NZD (-3.38%). Sul programma l'allocazione non è stata modificata: si continua a prediligere l'area euro. 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	15,738
Patrimonio in euro	51.796.437
Benchmark	100% ML Global Govt Bond Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,84%	2,03%
Ultima settimana	0,10%	0,14%
Da inizio mese	-1,64%	-1,06%
Ultimi 3 mesi	0,14%	0,85%
A 1 anno	0,84%	2,03%
A 3 anni (*)	-4,79%	-3,75%
A 5 anni (*)	-2,86%	-2,16%
Dalla nascita (*)	3,37%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

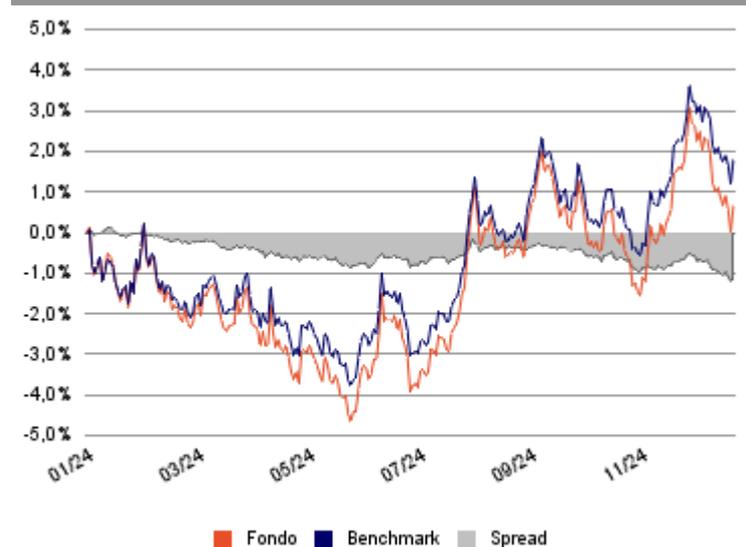
Standard deviation	6,83%	Sharpe ratio	-0,56
Standard deviation bench	6,06%	Information ratio	-1,15
VaR	-11,26%	Beta	1,12
Tracking error volatility	1,09%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	8,00		

Asset class

Obbligazioni	93,5%
Liquidità	6,5%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	50,7%	-	50,7%
Euro	33,7%	-10,9%	22,9%
Yen	6,6%	12,7%	19,3%
Europa	6,5%	-0,8%	5,7%
Pacifico Ex Giappone	2,4%	-1,0%	1,4%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
America	47,6%	8,1%	55,7%
Europa	30,0%	18,5%	48,5%
Italia	8,4%	-	8,4%
Giappone	5,5%	6,7%	12,2%
Pacifico Ex Giappone	2,1%	-	2,1%
	-	-	-
Totale	93,5%	33,4%	126,9%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	63,8%	63,8%
AA	-	11,8%	11,8%
A	-	9,2%	9,2%
BBB	-	8,7%	8,7%
NO RATING	-	-	-
Totale	-	93,5%	93,5%

Classi duration		
0 - 0,5 anni	- 3 - 5 anni	35,9%
0,5 - 1 anni	- 5 - 7 anni	0,2%
1 - 2 anni	- 7 - 10 anni	17,8%
2 - 3 anni	21,7% Oltre 10 anni	24,3%

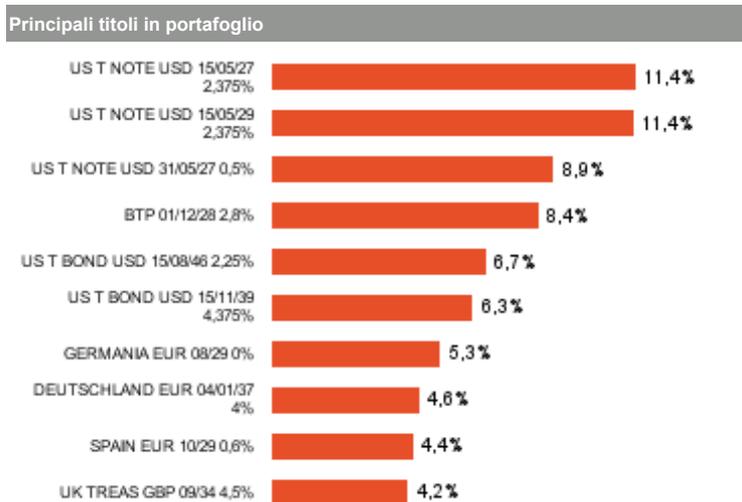
Informazioni generali	
Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg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



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.	

Caratteristiche Ambienti e Sociali

- Il fondo Fonderisel Internazionale ESG investe in strumenti obbligazionari di emittenti di qualsiasi paese, denominati in euro o in valuta estera, che non rientrano nei paesi esclusi a causa di sanzioni internazionali o violazioni dei principi del UN Global Compact. Gli investimenti sono prevalentemente di merito creditizio non inferiore all'investment grade.
- L'analisi macroeconomica dei mercati e la selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento sono integrate sistematicamente con l'analisi dei rischi e delle opportunità ESG.
- La politica di esclusione limita gli investimenti in paesi ed emittenti che adottano politiche o comportamenti contrari ai valori ESG. Gli emittenti sono classificati secondo la metodologia di MSCI in High Performers (rating AAA e AA), Average (rating A, BBB e BB), e Low Performers (rating B e CCC). Il fondo impone limiti sugli emittenti con performance ESG insufficienti e mantiene una carbon footprint inferiore a 210 tonnellate di emissioni di GHG per milione di USD di PIL nominale.
- La strategia mira ad un rating ESG medio ponderato non inferiore a BBB e si impone di non avere nessuna esposizione a emittenti con rating ESG inferiore o uguale a B

Momentum del trend ESG

	Fondo	Benchmark
Positivo	0,0%	0,0%
Stabile	94,3%	99,6%
Negativo	0,0%	0,0%
Nessun Rating	5,7%	0,4%

Scomposizione per pilastro Quality Score ESG



Classificazione SFDR*

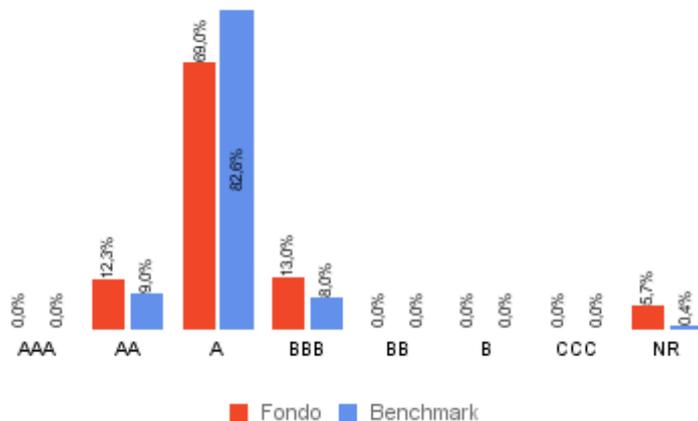
Articolo 8
Prodottiche Attivamente Promuovono Caratteristiche Sociali o Ambientali

*Prodotto Categorizzato in base alla regolamentazione Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Principali indicatori di sostenibilità

	Fondo	Benchmark
Rating ESG	A	A
Quality Score ESG (0-10)	6,2	6,2
Copertura Rating/Quality Score	100%	99,8%
Copertura Carbon Intensity	0%	0%
Sustainable Investment %	0%	0%
Copertura Carbon Footprint	93,5	100
Carbon Footprint (tons of GHG emissions/\$M GDP nominal)	181,6	205,4
Copertura Sustainable Investment	0%	0%

Distribuzione dei ESG rating MSCI



Glossario

Rating fondi MSCI ESG (AAA – CCC): è un rating concepito per misurare la resilienza dei fondi ai rischi e opportunità ESG a lungo termine, consentendo di classificare e selezionare fondi comuni ed ETF sulla base di una scala da AAA a CCC. È calcolato come mappatura diretta del Quality Score MSCI ESG in categorie di rating identificati con lettere. Gli ESG Leaders sono fondi con rating ESG di AAA o AA (best-in-class), gli ESG Average con rating A, BBB, BB, mentre gli ESG Laggards sono fondi con rating ESG pari a B o CCC.

Quality score MSCI ESG (0-10): è uno score calcolato come la media ponderata degli score ESG delle partecipazioni sottostanti, escluse eventuali partecipazioni per cui queste informazioni non siano disponibili. È fornito su una scala 0-10, dove 0 e 10 sono rispettivamente i punteggi più basso e più alto possibili. MSCI attribuisce i punteggi alle partecipazioni sottostanti in base alla loro esposizione a oltre 20 rischi ESG rilevanti specifici per il settore e alla loro capacità di gestire tali rischi in rapporto ai peer. I punteggi si basano sui rating delle aziende aggiustati per il settore, elaborati da MSCI.

Environmental Score: fornisce una valutazione di fattori ambientali quali emissioni, impronta di carbonio, utilizzo dei combustibili fossili e opportunità ambientali.

Social Score: si riferisce al contesto operativo di una partecipazione sottostante e comprende gestione della forza lavoro, responsabilità da prodotto, salute e sicurezza.

Governance Score: fornisce una valutazione delle prassi di gestione e del rischio attinenti alla corporate governance e al comportamento aziendale.

Carbon Footprint (GHG emissions – tons CO2e / EUR million Invested): Misura il totale di emissioni di gas serra Scope 1 + 2 + stima Scope 3 associate ad ogni milione di EUR investito nel fondo.

Scope 1: comprende le emissioni dirette prodotte da fonti di proprietà o controllate.

Scope 2: comprende le emissioni indirette derivanti dalla generazione di elettricità acquistata, vapore, riscaldamento e raffreddamento consumati dall'azienda che effettua il reporting.

Scope 3: comprende tutte le altre emissioni indirette che si verificano nella catena di valore di una azienda.

Sustainable Investment (%): Rappresenta la percentuale del controvalore del fondo esposta a emittenti che soddisfano i criteri per essere considerati investimenti sostenibili per l'articolo 2 (17) della SFDR: avere buone pratiche di governance, sposare il principio del "do no significant harm", e contribuire positivamente ad obiettivi ambientali e/o sociali.

Disclaimer

Alcune informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") provengono da MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC o delle loro affiliate ("MSCI") o information providers (collettivamente le "Parti MSCI") e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono solo per uso interno e non possono essere riprodotte o diffuse in tutto o in parte senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione di qualsiasi titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di trading o indice, né devono essere prese come indicazione o garanzia di eventuali prestazioni future. Alcuni fondi possono essere basati o collegati agli indici MSCI e l'MSCI può essere compensato in base al patrimonio gestito dal fondo o ad altre misure. MSCI ha stabilito una barriera informativa tra la ricerca dell'indice e determinate informazioni. Nessuna delle Informazioni in sé e per sé può essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Le Informazioni vengono fornite "così come sono" e l'utente si assume l'intero rischio di qualsiasi utilizzo che possa fare o consentire che sia fatto delle Informazioni. Nessuna Parte MSCI garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse esclude espressamente qualsiasi garanzia espressa o implicita. Nessuna Parte MSCI avrà alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni in relazione alle Informazioni qui contenute, né alcuna responsabilità per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o qualsiasi altro danno (inclusi i mancati profitti) anche se informata della possibilità di tali danni.