

Commento del gestore

Il mese di giugno è stato segnato dal ritracciamento degli asset rischiosi, eccezion fatta per l'S&P che è caratterizzato da differenze al suo interno quasi paradossali, e da una forte volatilità sui tassi, che prima sono scesi e poi risaliti, principalmente seguendo i timori sull'incertezza politica francese. Le elezioni europee a metà mese hanno generato un'ondata di avversione al rischio, dopo che in Francia Macron ha indetto nuove elezioni in risposta alla schiacciante vittoria della destra di Le Pen. I tassi hanno risposto di conseguenza, con lo spread francese che è andato a toccare i livelli del 2017, oltre quota 80 e il bund che invece ha registrato il classico movimento di flight to quality. Sul programma le masse sono per il 99% investite in titoli governativi, il credito non è presente. Nel mese la duration è stata mantenuta invariata e anche la distribuzione dei pesi fra BOT e BTF.

Asset class

| | |
|-----------------|---------------|
| Liquidità | 0,4% |
| Obbligazioni | 99,6% |
| Azioni | - |
| Non specificato | - |
| Totale | 100,0% |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 100,0% | - | 100,0% |
| Europa ex Euro | - | - | - |
| Dollaro | 0,0% | - | 0,0% |
| Yen giapponese | - | - | - |
| Pacifico ex Giappone | - | - | - |
| Paesi emergenti | - | - | - |
| Globali | - | - | - |
| Non specificata | - | - | - |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|---------------------------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionari altre specializzazioni |
| Data di avvio | 28/03/2013 |
| Valore della quota | 102,054 |
| Patrimonio in euro | 103.231.352 |
| Benchmark | 100% ML Euro Govt Bill Index. |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario | Obbligazioni | Derivati | Totale |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Italia | 28,6% | - | 28,6% |
| Europa ex Italia | 71,0% | - | 71,0% |
| America | - | - | - |
| Giappone | - | - | - |
| Pacifico ex Giappone | - | - | - |
| Paesi emergenti | - | - | - |
| Totale | 99,6% | 0,0% | 99,6% |

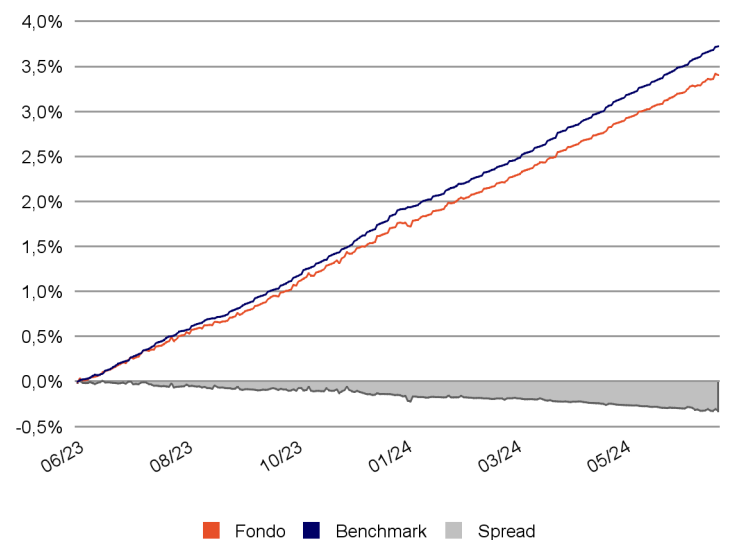
| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno | 1,61% | 1,78% |
| Ultima settimana | 0,07% | 0,07% |
| Da inizio mese | 0,27% | 0,30% |
| Ultimi 3 mesi | 0,83% | 0,93% |
| A 1 anno | 3,41% | 3,73% |
| A 3 anni (*) | 1,11% | 1,28% |
| A 5 anni (*) | 0,43% | 0,59% |
| Dalla nascita (*) | 0,18% | 0,22% |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|--------|-------------------|-------|
| Standard deviation | 0,25% | Sharpe ratio | -3,17 |
| Standard deviation bench | 0,30% | Information ratio | -0,63 |
| VaR | -0,41% | Beta | 0,69 |
| Tracking error volatility | 0,17% | Correlazione | 0,83 |
| Duration media del fondo | 0,33 | | |

Performance ultimo anno



| Classi rating | Corp | Govt | Conv | Totale |
|---------------|------|--------------|------|--------------|
| AAA | - | 6,7% | - | 6,7% |
| AA | - | 56,6% | - | 56,6% |
| A | - | 7,7% | - | 7,7% |
| BBB | - | 28,6% | - | 28,6% |
| BB | - | - | - | - |
| B | - | - | - | - |
| <CCC | - | - | - | - |
| NR | - | - | - | - |
| Totale | - | 99,6% | - | 99,6% |

| Classi duration | |
|-----------------|-------|
| 0 - 0,5 anni | 67,7% |
| 0,5 - 1 anni | 32,3% |
| 1 - 2 anni | - |
| 2 - 3 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 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 | IT0004898018 |
| Codice Bloomberg | FONDSTA IM |
| Frequenza calcoli NAV | Giornaliera |
| Pubblicazione quote | Il Sole 24 Ore |

| 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.

Principali titoli in portafoglio

| | |
|---------------------------|-------|
| FRANCIA EUR 09/24 ZCB | 11,5% |
| FRANCIA EUR 08/24 ZCB | 8,7% |
| FRANCIA EUR 03/25 ZCB | 7,6% |
| FRANCIA EUR 10/24 ZCB | 6,7% |
| FRANCIA EUR 11/24 ZCB | 6,7% |
| BOT 14/01/25 A | 6,7% |
| BOT 14/02/25 A | 6,6% |
| BOT 14/04/25 A | 5,7% |
| SPAIN EUR 08/24 ZCB | 4,8% |
| EUROP.UNION EUR 10/24 ZCB | 4,8% |

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.