

**Commento del gestore**

Il mese di maggio è stato caratterizzato dal parziale ritracciamento del rialzo dei tassi visto ad aprile. Le sorprese negative sui dati macro americani, rispetto ai mesi precedenti, hanno fermato la risalita dei tassi: il tasso a 2 anni Treasury non è riuscito a superare il 5%, così come il decennale si è arrestato intorno al 4.70%. Un po' meno lineare l'andamento dei tassi europei, dove invece le sorprese sulla crescita sono in ripresa, ma dove la banca centrale è stata più chiara, indicando il primo taglio già nella riunione di inizio giugno. Il bund tedesco è arrivato al 2.70% prima di fermarsi. La BCE questa volta anticiperà la Fed nell'espansione monetaria: in Europa oggi il mercato stima 60bps di taglio, poco più di 2 tagli, mentre negli Stati Uniti siamo a 40bps, poco più di un taglio. A livello operativo, il fondo rimane corto semi-core, neutrale sulla periferia e la duration è superiore a quella del benchmark di circa 0.3 anni.

**Asset class**

Liquidità	3,1%
Obbligazioni	96,9%
Azioni	-
Non specificato	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

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	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario governativo medio/lungo termine EUR
Data di avvio	15/03/1996
Valore della quota	9,192
Patrimonio in euro	24.786.355
Benchmark	100% ML Euro Direct Govt

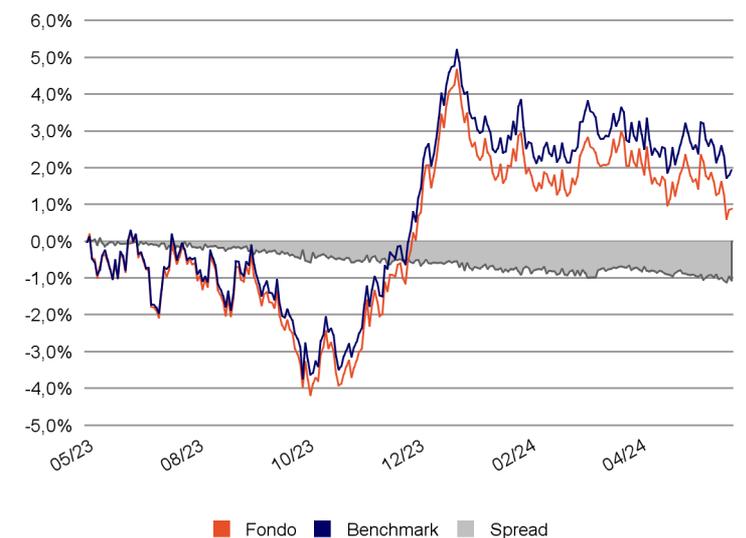
Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	16,5%	-	16,5%
Europa ex Italia	80,3%	-	80,3%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>96,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>96,9%</b>

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-2,66%	-2,19%
Ultima settimana	-0,42%	-0,39%
Da inizio mese	-0,35%	-0,15%
Ultimi 3 mesi	-0,80%	-0,52%
A 1 anno	0,90%	1,95%
A 3 anni (*)	-5,98%	-5,13%
A 5 anni (*)	-3,12%	-2,25%
Dalla nascita (*)	2,06%	3,43%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	7,27%	Sharpe ratio	-0,76
Standard deviation bench	7,40%	Information ratio	-1,67
VaR	-12,00%	Beta	0,98
Tracking error volatility	0,83%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	7,41		

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	25,8%	-	25,8%
AA	-	38,4%	-	38,4%
A	-	4,4%	-	4,4%
BBB	-	28,3%	-	28,3%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>96,9%</b>	-	<b>96,9%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	-	3 - 5 anni	25,0%
0,5 - 1 anni	-	5 - 7 anni	13,2%
1 - 2 anni	10,0%	7 - 10 anni	15,2%
2 - 3 anni	9,7%	Oltre 10 anni	27,0%

#### 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	IT0001063764
Codice Bloomberg	FDSMARC 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	0,8% 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

FRANCIA EUR 04/29 5,5%	10,1%
SPAGNA EUR 30/07/30 1,95%	9,6%
BTP 01/08/27 2,05%	9,4%
BTP 01/03/48 3,45%	7,1%
DEUTSCHLAND EUR 04/01/37 4%	6,0%
NETHERLANDS EUR 07/29 0,25%	5,7%
GERMANIA EUR 15/08/46 2,5%	5,7%
AUSTRIA EUR 02/29 0,5%	4,7%
SPAIN EUR 05/26 2,8%	4,4%
FRANCIA EUR 05/36 1,25%	4,2%

#### Politica di investimento

Il comparto investe principalmente in strumenti di natura obbligazionaria denominati in euro appartenenti all'area geografica dell'euro. Gli emittenti sono rappresentati principalmente da Stati sovrani e da organismi internazionali. La durata finanziaria del portafoglio varia da 2 a 12 anni. Obiettivo principale del comparto è l'apprezzamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di medio periodo (indicativamente superiore a 2,5 anni) con un livello di rischio medio. Nella selezione degli strumenti finanziari gli investimenti sono effettuati sulla base di un'analisi macroeconomica, con riferimento alle aspettative di crescita e di inflazione e all'analisi della struttura dei tassi d'interesse.