

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. A livello operativo, il fondo rimane corto semi-core, neutrale sulla periferia e la duration è superiore a quella del benchmark di circa 0.8 anni.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario governativo medio/lungo termine EUR
Data di avvio	15/03/1996
Valore della quota	9,504
Patrimonio in euro	24.569.120
Benchmark	100% ML Euro Direct Govt

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,65%	1,88%
Ultima settimana	-0,23%	-0,16%
Da inizio mese	-1,74%	-1,40%
Ultimi 3 mesi	-0,61%	-0,11%
A 1 anno	0,65%	1,88%
A 3 anni (*)	-4,81%	-3,83%
A 5 anni (*)	-2,86%	-2,05%
Dalla nascita (*)	2,14%	3,51%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

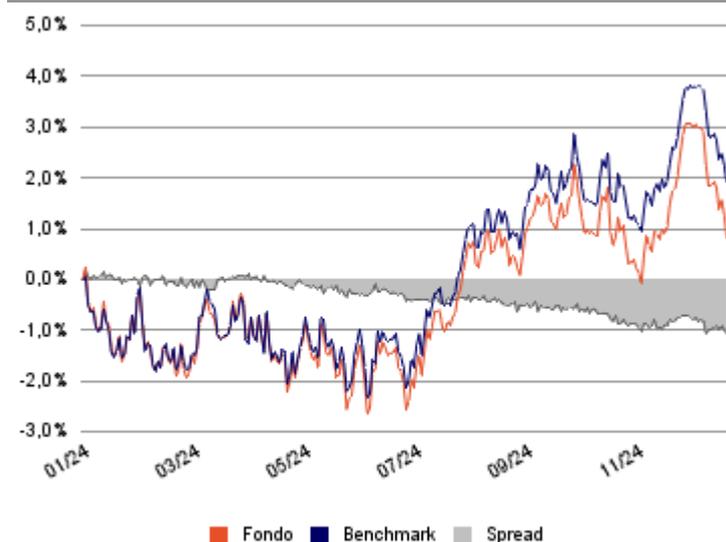
Standard deviation	5,87%	Sharpe ratio	-0,08
Standard deviation bench	5,78%	Information ratio	-1,59
VaR	-9,69%	Beta	1,01
Tracking error volatility	0,76%	Correlazione	0,99
Duration media del fondo	7,72		

Asset class

Obbligazioni	100,0%
Liquidità	0,0%
Non Specificato	0,0%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Europa	-	-	-
Non Specificata	-	-	-
Dollaro	0,0%	-	0,0%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	82,6%	5,4%	88,0%
Italia	17,4%	-	17,4%
America	-	-	-
Totale	100,0%	5,4%	105,4%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	26,9%	26,9%
AA	-	38,9%	38,9%
A	-	4,6%	4,6%
BBB	-	29,6%	29,6%
NO RATING	-	-	-
Totale	-	100,0%	100,0%

Classi duration		
0 - 0,5 anni	- 3 - 5 anni	27,4%
0,5 - 1 anni	- 5 - 7 anni	9,9%
1 - 2 anni	9,2% 7 - 10 anni	15,3%
2 - 3 anni	10,9% Oltre 10 anni	27,3%

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	IT0001063764
Codice Bloomberg	FDSMARC 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

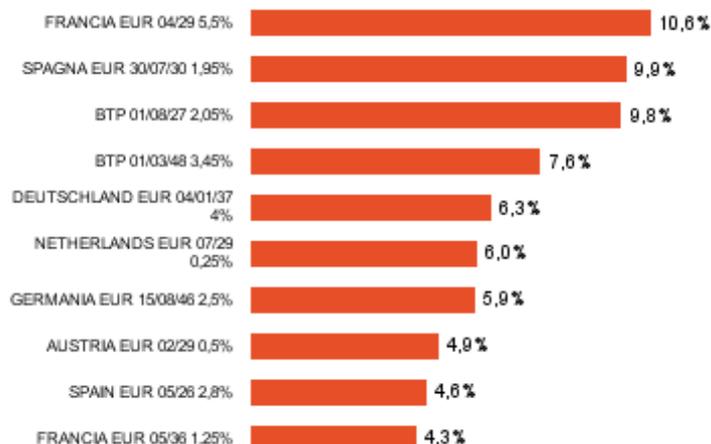
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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



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.