

**Commento del gestore**

Nel mese di aprile, a fronte livelli di inflazione e crescita superiori alle attese, i tassi sono saliti, soprattutto negli USA dove il numero di tagli attesi da parte della Fed si è significativamente ridotto rispetto al mese precedente. Questo mutamento di scenario si è riflesso anche sugli spread di credito che hanno iniziato ad allargare soprattutto sui segmenti a più alto beta, non solo in dollari ma anche in euro, nonostante le dichiarazioni della Bce abbiano continuato a sostenere l'ipotesi di un inizio dell'allentamento sui tassi già a partire dal meeting di giugno. Nell'area euro, Investment Grade e Subordinati hanno segnato performance negative per circa 1 punto, con i CoCo che hanno sottoperformato tutti gli altri segmenti. Per contro solo marginalmente negativi i risultati in aggregato sull'High Yield, ma con una divergenza di circa mezzo punto tra BB e B, con le ultime che invertono il trend di sovraperformance degli ultimi mesi. In questo contesto la strategia ha segnato una performance negativa ma sostanzialmente in linea con il benchmark. A fronte di nuove sottoscrizioni, pari circa al 5% delle masse, approfittando della risalita dei tassi, è stato incrementato il peso del segmento Investment Grade, soprattutto sulle scadenze a 6-7 anni chiudendo il differenziale negativo di duration rispetto all'indice mantenuto fino a fine marzo. Le valutazioni sull'High Yield continuano a restare poco attraenti, soprattutto a fronte di crescenti rischi idiosincratichi legati a potenziali ristrutturazioni del debito su alcuni emittenti. Per contro il ritracciamento segnato dagli AT1 potrebbe offrire una occasione di incremento sul segmento. In ottica prospettica pertanto riteniamo che continuino a sussistere i presupposti per incrementare gradualmente la duration di portafoglio, approfittando del ritracciamento dei tassi, e mantenere un sovrappeso sul rischio di subordinazione.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade
Data di avvio	31/03/2009
Valore della quota	291,100
Patrimonio in euro	56.441.467
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-0,22%	-0,67%
Ultima settimana	-0,28%	-0,32%
Da inizio mese	-0,79%	-0,81%
Ultimi 3 mesi	-0,12%	-0,04%
A 1 anno	5,56%	4,62%
A 3 anni (*)	-2,60%	-2,40%
A 5 anni (*)	-1,10%	-0,72%
Dalla nascita (*)	2,43%	3,01%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

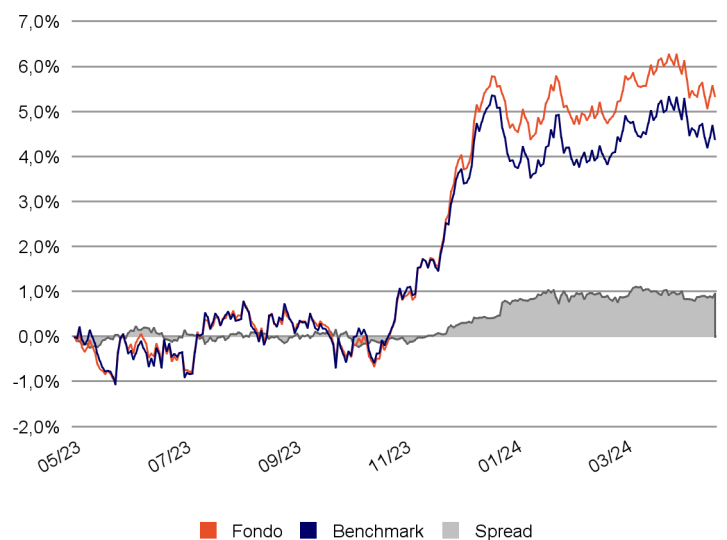
Standard deviation	4,35%	Sharpe ratio	-0,58
Standard deviation bench	5,00%	Information ratio	-0,19
VaR	-7,18%	Beta	0,83
Tracking error volatility	1,55%	Correlazione	0,95
Duration media del fondo	4,54		

**Asset class**

Liquidità	4,7%
Obbligazioni	95,3%
Azioni	-
Non specificato	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	99,2%	0,7%	99,9%
Europa ex Euro	0,0%	-	0,0%
Dollaro	0,8%	-0,7%	0,1%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Paesi emergenti	0,0%	-	0,0%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	16,4%	-	16,4%
Europa ex Italia	73,5%	-	73,5%
America	5,4%	-	5,4%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>95,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>95,3%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	27,5%	-	-	27,5%
BBB	55,8%	1,3%	-	57,1%
BB	10,0%	-	-	10,0%
B	0,7%	-	-	0,7%
<CCC	-	-	-	-
NR	0,0%	-	-	0,0%
<b>Totale</b>	<b>94,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-</b>	<b>95,3%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	1,4%	3 - 5 anni	53,3%
0,5 - 1 anni	-	5 - 7 anni	29,4%
1 - 2 anni	3,5%	7 - 10 anni	9,2%
2 - 3 anni	3,2%	Oltre 10 anni	-

#### Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Ersel Asset Management Sgr SpA
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
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	LU0012092481
Codice Bloomberg	GLBRBND LX
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	0
Commissioni di gestione	0,8% su base annua
Commissioni di incentivo	20% syll'overperformance conseguita dal fondo rispetto al benchmark di riferimento

#### 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

SOC.GEN EUR 11/31 MCP CALL 30	2,8%
DEUTSCHE BK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,3%
BNP PARIBAS EUR 04/32 2,1%	2,3%
CAIXABANK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,2%
B.CO SABADELL EUR 06/29 MCP CALL 28	2,2%
ABANCA CORP EUR 04/30 MCP CALL 29	2,1%
THALES EUR 10/31 4,25% CALL 31	2,1%
LLOYDS BK EUR 01/29 MCP CALL 28	2,1%
HSBC HLDG EUR 03/28 MCP CALL 27	2,1%
COMMERZBANK EUR 01/31 MCP CALL 30	2,1%

#### Politica di investimento

Il comparto è gestito attivamente e investe prevalentemente in obbligazioni, titoli di debito e strumenti di credito. Non si propone di replicare la composizione del benchmark, investe perciò anche in strumenti finanziari non presenti negli indici o presenti in proporzioni diverse. Il comparto investe principalmente in strumenti obbligazionari denominati in euro emessi da società appartenenti alle aree geografiche di Europa e Nord America e con rating investment grade. La durata finanziaria del portafoglio è compresa tra 2 e 6 anni. Obiettivo del comparto è conseguire nel medio-lungo periodo ritorni aggiustati per il rischio superiori all'indice di riferimento. La filosofia di gestione si basa su un approccio che coniuga l'analisi top-down nella definizione dell'allocatione al rischio di tasso, di curva e di credito, con l'analisi bottom-up nell'allocatione settoriale e di selezione degli emittenti. Il comparto è classificato come ex art.8 SFDR; l'implementazione dei criteri ESG è descritta in dettaglio nella scheda RTS allegata al prospetto.