

Commento del gestore

Nel mese di giugno il mercato ha continuato ad essere dominato dalle trattative in Medio Oriente. Negli US l'ulteriore pressione a rialzo sui tassi è arrivata da dati di inflazione, consumi e mercato del lavoro sopra le attese e da una banca centrale con una retorica meno espansiva delle attese, mentre in Europa, così come sui principali mercati dei Paesi Emergenti, il raggiungimento di un memorandum of understanding a metà mese tra USA e Iran ha consentito di recuperare un po' di terreno. Il dollaro si è rafforzato su tutti i fronti nel periodo, trainato dall'AI e dal cambio di regime alla Fed con i DOTS che hanno alimentato aspettative di rialzo dei tassi: EUR/USD è sceso da 1,1659 a 1,1414 (2,1%). Solo a fine mese un PCE statunitense più contenuto ha frenato parzialmente il rally del biglietto verde. Alla luce di tale scenario, sul fondo abbiamo adottato un approccio più costruttivo, aumentando la duration oltre i 7 anni, ma al contempo riducendo l'esposizione dove gli spread si stavano dimostrando molto tirati, come in Cile e sulle parti più brevi di alcune curve Latam.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	26/08/2025
Valore della quota	109,515
Patrimonio in euro	8.563.027
Benchmark	50% ICE BofA US Investment Grade Emerging Markets External overreign Index (DGIG)

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,73%	0,60%
Ultima settimana	0,32%	0,25%
Da inizio mese	1,55%	1,10%
Ultimi 3 mesi	3,07%	1,99%
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,13%	2,42%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

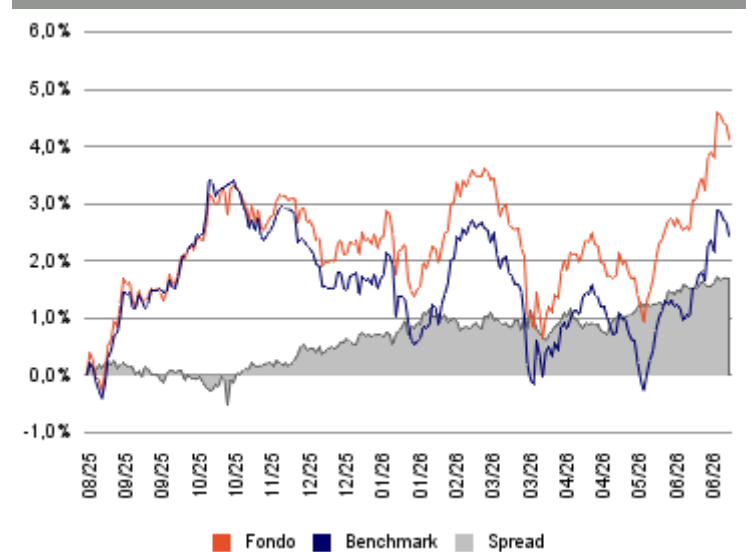
Standard deviation	3,78%	Sharpe ratio	0,84
Standard deviation bench	3,89%	Information ratio	2,42
VaR	-6,24%	Beta	0,95
Tracking error volatility	0,83%	Correlazione	0,98
Duration media del fondo	7,12	Yield to maturity (YTM)	5,57%

Asset class

Obbligazioni	98,8%
Liquidità	1,2%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	76,2%	-28,4%	47,8%
Euro	23,3%	28,4%	51,7%
Paesi Emergenti	0,5%	-	0,5%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	92,1%	-	92,1%
America	5,8%	-	5,8%
Europa	0,9%	-	0,9%
Italia	-	-	-
Totale	98,8%	0,0%	98,8%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AA	-	5,7%	5,7%
A	-	8,6%	8,6%
BBB	-	63,2%	63,2%
BB	-	20,0%	20,0%
B	-	0,8%	0,8%
NO RATING	-	0,5%	0,5%
Totale	-	98,8%	98,8%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	0,4%	3 - 5 anni	10,9%
0,5 - 1 anni	0,0%	5 - 7 anni	29,1%
1 - 2 anni	0,6%	7 - 10 anni	48,4%
2 - 3 anni	1,2%	Oltre 10 anni	9,3%

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	
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU3053688738
Codice Bloomberg	LEAHCER LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Publicazione quote	

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	0,8% su base annua
Commissioni di incentivo	20% su over performance registrata dal benchmark

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

US T NOTE USD 15/05/35 4,25%	5,7%
HUNGARY USD 03/41 7,625%	4,9%
REP.PERU' USD 02/35 5,375% CALL 34	3,9%
BOAD EUR 10/40 6,25% CALL 40	3,1%
REP.BRAZIL EUR 04/33 4,875%	2,7%
MESSICO EUR 03/38 5,125% CALL 37	2,7%
REP.CHILE USD 01/37 5,65% CALL 36	2,5%
MESSICO USD 02/35 6,35% CALL 34	2,4%
REP.PERU' USD 12/32 1,862% CALL 32	2,4%
REP.TURKEY USD 03/36 6,875%	2,4%

Politica di investimento

Il fondo è gestito attivamente e il suo obiettivo d'investimento è quello di incrementare il capitale investendo principalmente in obbligazioni o altri valori mobiliari della stessa natura. Il Comparto applica un benchmark composto dall'indice ICE BofA US Investment Grade Emerging Markets External Sovereign Index e investe anche in titoli non inclusi negli indici o presenti in proporzioni diverse. Può avere una sensibile esposizione al dollaro USA e può inoltre investire in qualsiasi altro titolo e strumento di credito a tasso fisso o variabile, di qualsiasi durata, investire in obbligazioni convertibili, in titoli con rating inferiore a Investment Grade o privi di rating, in Coco Bond, titoli di debito in difficoltà e in default in aggregato, in obbligazioni negoziate sul mercato obbligazionario interbancario cinese e in strumenti del mercato monetario con durata inferiore a 12 mesi. Al fine di realizzare la propria strategia d'investimento, il Comparto può utilizzare strumenti derivati non solo a fini di copertura. Le decisioni di investimento del Comparto sono prese su base discrezionale. Il valore del Comparto è calcolato ed espresso in euro.