

**Commento del gestore**

In Agosto è continuato il recupero dei segmenti del debito emergente in valuta forte, sia governativo che corporate, mentre i governativi in valuta locale hanno generato un rendimento sostanzialmente nullo in USD (che diventa negativo in EUR per l'apprezzamento di quest'ultimo). Il gestore ritiene che gli aspetti tecnici, le valutazioni e i fondamentali nella maggior parte dei segmenti del debito emergente continuano ad essere positivi e quindi il posizionamento rimane costruttivo, anche se ora con un beta leggermente inferiore data la possibilità che la volatilità possa risalire dai livelli attuali. Per quanto riguarda le valutazioni, i titoli sovrani e societari a basso rating sembrano ancora molto interessanti, mentre i titoli investment grade sono ora meno convincenti. Anche le valutazioni di tassi locali e valute di molti paesi rimangono interessanti sia in prospettiva storica che a confronto di quelli dei paesi sviluppati; tuttavia persiste una certa eterogeneità all'interno dell'universo. A livello geografico si evidenzia un sottopeso di Est Europa ed Asia a fronte di un sovrappeso dell'America Latina e di Africa/Medio Oriente. In termini di mercati, permangono un sottopeso marcato di corporate a favore di tassi locali. Inoltre i governativi in EUR sono favoriti a quelli denominati in USD. La duration e il rendimento a scadenza sono ora sostanzialmente allineati al benchmark.

**Livello di rischio**

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

**Asset class**

Liquidità	13,8%
Obbligazioni	86,2%
Azioni	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	9,0%	33,8%	42,8%
Europa ex Euro	0,2%	-	0,2%
Dollaro	29,8%	-34,3%	-4,5%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	61,0%	0,5%	61,5%
Globali	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Paesi Emergenti
Data di avvio	31/01/2018
Valore della quota	107.010
Patrimonio in euro	86.312.104
Benchmark	60% JPM GBI-EM Global Diversified (GBI-EMGD) in Euro 20% Barclays EM USD Aggregate Sovereign Hedged in Euro 20% JP Morgan Corporate EM Broad Diversified Hedged in Euro

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	1,9%	-	1,9%
America	3,8%	-	3,8%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	80,5%	-	80,5%
<b>Totale</b>	<b>86,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>86,2%</b>

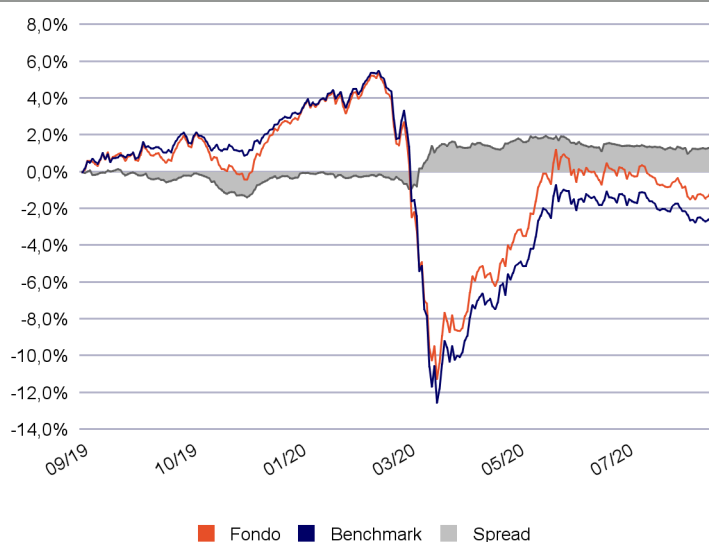
Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-3,87%	-5,48%
Ultima settimana	-0,16%	-0,23%
Da inizio mese	-0,63%	-0,61%
Ultimi 3 mesi	-0,71%	-0,20%
A 1 anno	-1,36%	-2,51%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	-0,70%	1,42%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	7,71%	Sharpe ratio	0,54
Standard deviation bench	8,05%	Information ratio	-0,98
VaR	-12,72%	Beta	0,93
Tracking error volatility	1,97%	Correlazione	0,97
Duration media del fondo	4,82		

**Performance ultimo anno**



Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	2,8%	-	2,8%
A	0,5%	9,3%	-	9,8%
BBB	8,5%	38,2%	-	46,7%
BB	2,1%	14,8%	-	16,9%
B	1,5%	8,4%	-	9,9%
<CCC	-	0,2%	-	0,2%
NR	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>12,5%</b>	<b>73,7%</b>	<b>-</b>	<b>86,2%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	4,1%	3 - 5 anni	44,5%
0,5 - 1 anni	-	5 - 7 anni	26,5%
1 - 2 anni	0,5%	7 - 10 anni	16,1%
2 - 3 anni	3,8%	Oltre 10 anni	4,5%

#### Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Insight Investment Management
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano +39 0230574811 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 18, Park Street, Mayfair - London W1K 2HZ
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU1753032512
Codice Bloomberg	GEBINSI LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

#### Principali titoli in portafoglio

MESSICO MXN 03/26 5,75%	6,7%
SOUTH AFRICA ZAR 12/26 10,5%	4,6%
INDONESIA IDR 05/28 6,125%	3,6%
RUSSIA RUB 10/26 7,95%	3,6%
REP.BRAZIL BRL 01/25 10%	3,3%
POLAND PLN 25/07/25 3,25%	3,3%
THAILANDIA THB 12/26 2,125%	2,8%
BRAZIL BRL 01/01/23 10%	2,6%
REP.PERU' PEN 02/29 5,94%	2,5%
EGYPT EGP 10/20 ZCB	2,4%

#### Politica di investimento

L'obiettivo è la crescita del capitale, perseguita investendo principalmente in obbligazioni o altri valori mobiliari della stessa natura emessi da Stati, enti locali e organismi pubblici sovranazionali di paesi emergenti o società appartenenti a paesi emergenti. Il comparto segue una politica attiva di asset allocation in funzione dell'andamento dei diversi mercati in cui opera, con l'obiettivo di ottenere una performance assoluta a lungo termine senza un riferimento diretto con il benchmark di mercato. Le emissioni scelte possono essere in valuta locale o in valuta estera (valuta forte). Il comparto investe sia in obbligazioni con rating Investment Grade, sia in obbligazioni con rating inferiore e può investire anche in altri titoli e strumenti di credito a tasso fisso o variabile, a breve o a lungo. La gestione del comparto è stata delegata a Insight Investment Management, società di gestione londinese che vanta un track record eccellente sui mercati internazionali.

#### Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,1% su base annua
Commissioni di incentivo	15% della differenza positiva tra la performance del comparto e l'indice di riferimento

#### Avvertenze generali

Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base delle variazioni settimanali degli ultimi due anni. Prima dell'adesione leggere il KIID (documento chiave per gli investitori) e il prospetto informativo. Questo documento non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. Non vi è garanzia di uguali rendimenti per il futuro. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono suscettibili di modifica o aggiornamento senza previo avviso. Il documento è fornito a solo scopo informativo: esso non costituisce proposta contrattuale, offerta, sollecitazione all'acquisto e/o vendita di strumenti finanziari o, in genere, all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti.