

Commento del gestore

Il mese di marzo ha fornito ulteriori conferme sull'evoluzione favorevole dell'economia globale, con indizi di un ribilanciamento nella crescita, grazie ad un rallentamento verso il potenziale negli USA e ad un progresso nelle altre regioni. Questa dinamica è stata accompagnata da un comportamento tutto sommato accomodante da parte delle principali Banche Centrali. In questo contesto, i risultati per le obbligazioni dei Paesi Emergenti (EM) sono stati piuttosto positivi sia per i governativi che i corporate in valuta forte, mentre soltanto leggermente positivi per il debito in valuta locale. Sebbene la Cina debba ancora affrontare sfide significative, non da ultimo il superamento di un tasso di inflazione che è diventato negativo, Insight, il gestore delegato del fondo, ne ha rivalutato le prospettive di crescita (circa 4.4% per il 2024) sulla base dell'espansione fiscale che il governo cinese sta portando avanti. Il settore immobiliare residenziale rimane un'area chiave di preoccupazione per i responsabili politici e ciò potrebbe portare a ulteriori tagli dei tassi di interesse. Secondo il gestore, salvo alcune eccezioni, come la Turchia, le banche centrali potrebbero continuare con il ciclo di riduzione dei tassi di riferimento. È probabile quindi che altre banche si uniscano a quella brasiliana per evitare che i tassi reali diventino troppo alti. Il continuo problema dell'inflazione in Turchia implica invece che potrebbe passare alto tempo prima che la banca centrale sia in grado di invertire l'aumento ciclo di rialzo dei tassi. Nel comparto in valuta forte, il fondo continua ad avere una preferenza per l'universo a basso rating ed un sottopeso del segmento a più alto merito creditizio. Questo implica un sottopeso sull'area asiatica e sovrappesi su America Latina, Medio Oriente e Africa. Sulle valute il posizionamento è sostanzialmente neutrale e con poche scommesse relative. Il portafoglio ha un rendimento a scadenza leggermente superiore al benchmark a fronte di un merito di credito e di una duration sostanzialmente in linea.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Paesi Emergenti
Data di avvio	31/01/2018
Valore della quota	99,620
Patrimonio in euro	34.307.212
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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,77%	0,60%
Ultima settimana	-0,05%	0,22%
Da inizio mese	0,80%	0,60%
Ultimi 3 mesi	0,97%	1,02%
A 1 anno	7,65%	6,75%
A 3 anni (*)	-2,80%	-0,30%
A 5 anni (*)	-1,10%	0,58%
Dalla nascita (*)	-1,45%	0,66%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	8,39%	Sharpe ratio	-0,04
Standard deviation bench	5,71%	Information ratio	-0,08
VaR	-13,85%	Beta	1,36
Tracking error volatility	3,79%	Correlazione	0,92
Duration media del fondo	6,56		

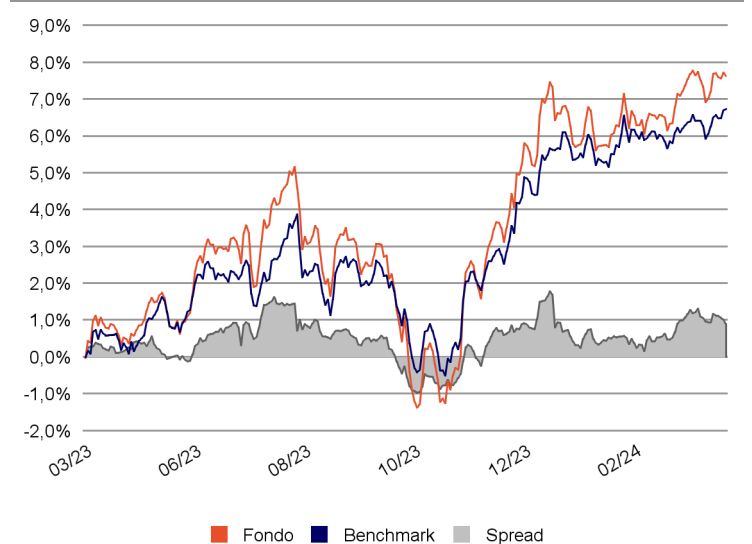
Asset class

Liquidità	-0,9%
Obbligazioni	100,9%
Azioni	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	3,1%	40,5%	43,6%
Europa ex Euro	1,3%	-	1,3%
Dollaro	36,5%	-50,6%	-14,1%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-3,1%	-3,1%
Paesi emergenti	59,1%	13,1%	72,2%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	3,7%	-1,6%	2,1%
America	6,6%	9,9%	16,5%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	1,2%	-	1,2%
Paesi emergenti	89,4%	-	89,4%
Globali all countries	-	-	-
Totale	100,9%	8,3%	109,2%

Performance ultimo anno



Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	1,4%	-	1,4%
AA	1,5%	1,6%	-	3,2%
A	2,5%	12,8%	-	15,3%
BBB	4,9%	39,6%	-	44,5%
BB	8,5%	14,8%	-	23,3%
B	2,3%	7,8%	-	10,0%
<CCC	-	2,9%	-	2,9%
NR	-	0,2%	-	0,2%
Totale	19,8%	81,1%	-	100,9%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	1,1%	3 - 5 anni	28,5%
0,5 - 1 anni	5,1%	5 - 7 anni	30,3%
1 - 2 anni	2,9%	7 - 10 anni	11,1%
2 - 3 anni	7,0%	Oltre 10 anni	14,0%

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 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	LU1753032512
Codice Bloomberg	GEBINSI 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	1,1% su base annua
Commissioni di incentivo	15% della differenza positiva tra la performance del comparto e l'indice 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

MESSICO MXN 05/31 7,75%	5,9%
INDONESIA IDR 05/28 6,125%	5,3%
REP.BRAZIL BRL 01/25 10%	5,1%
SOUTH AFRICA ZAR 03/32 8,25%	4,2%
COLOMBIA COP 09/30 7,75%	3,1%
MALAYSIA MYR 04/31 2,632%	2,4%
MESSICO MXN 11/38 8,5%	2,4%
POLAND PLN 07/28 7,5%	2,1%
MALAYSIA MYR 07/48 4,921%	2,0%
THAILANDIA THB 06/42 2%	1,9%

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 del gruppo BNY Mellon che vanta un track record eccellente sui mercati internazionali.