

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 il raggiungimento di un memorandum of understanding a metà mese tra USA e Iran ha consentito di recuperare un po' di terreno. Gli spread sono rimasti sostanzialmente invariati su tutti i segmenti ad eccezione dei COCO che hanno stretto marginalmente. In questo contesto le performance sono state positive per circa 0.5 punti sull'Investment Grade, 0.7 punti sull'High Yield e 1.1 punti sui COCO. 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. A fronte di quanto descritto, il fondo ha rimesso circa 1 anno di duration al lavoro nel corso della seconda parte del mese, andando oltre 4 anni e mezzo, mantenendo ancora sia la scommessa sulla parte a breve della curva tedesca che la posizione sull'AUD.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	31/03/2017
Valore della quota	107,330
Patrimonio in euro	80.092.660
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,96%	-
Ultima settimana	0,33%	-
Da inizio mese	0,31%	-
Ultimi 3 mesi	2,23%	-
A 1 anno	1,82%	-
A 3 anni (*)	3,72%	-
A 5 anni (*)	0,63%	-
Dalla nascita (*)	0,77%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	2,53%	Sharpe ratio	0,19
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-4,18%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,96	Yield to maturity (YTM)	3,56%

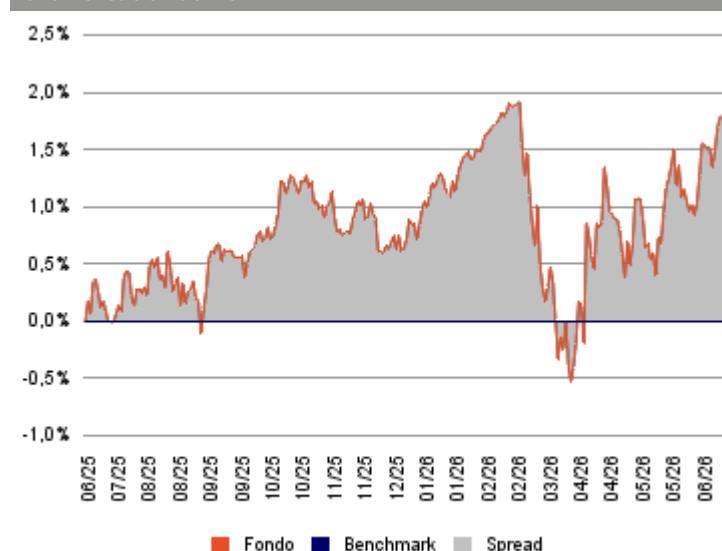
Asset class

Obbligazioni	93,0%
Liquidità	7,0%
Non Specificato	0,0%
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	88,3%	4,1%	92,5%
Dollaro	6,6%	-4,1%	2,5%
Pacifico Ex Giappone	2,2%	-	2,2%
Europa	1,6%	-	1,6%
Paesi Emergenti	1,3%	-	1,3%
Yen	0,0%	-	0,0%
Non Specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	50,6%	13,0%	63,6%
Italia	19,3%	-	19,3%
Paesi Emergenti	12,1%	-	12,1%
America	8,7%	-	8,7%
Pacifico Ex Giappone	2,3%	-	2,3%
Giappone	-	-	-
Totale	93,0%	13,0%	106,0%

Performance ultimo anno



Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	1,6%	15,9%	17,6%
AA	1,8%	0,1%	1,9%
A	26,6%	0,6%	27,2%
BBB	19,1%	17,1%	36,1%
BB	3,9%	5,2%	9,1%
B	0,8%	0,0%	0,8%
<= C	0,1%	-	0,1%
NO RATING	0,1%	0,1%	0,2%
Totale	54,0%	39,0%	93,0%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	4,4%	3 - 5 anni	45,4%
0,5 - 1 anni	0,0%	5 - 7 anni	18,7%
1 - 2 anni	18,0%	7 - 10 anni	7,5%
2 - 3 anni	5,8%	Oltre 10 anni	0,2%

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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU1578335538
Codice Bloomberg	LEADFBE LX
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	0,6% su base annua
Commissioni di incentivo	Massimo 10% calcolato in base all'"High Water Mark" (il valore patrimoniale netto per quota più elevato registrato a fine trimestre) e superiore alla performance annuale dell'EURIBOR a 12 mesi + 2% ("Hurdle Rate"), da corrispondersi annualmente.

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

GERMANIA EUR 06/28 2,5%	13,8%
BTP 01/10/30 2,7%	10,8%
AUSTRALIA AUD 11/27 2,75%	2,2%
REP.BRAZIL EUR 04/36 5,5%	2,0%
MESSICO EUR 05/37 5,125% CALL 37	1,5%
REP.BRAZIL EUR 04/33 4,875%	1,2%
UNICREDIT EUR 01/31 MCP CALL 30	1,0%
INWIT EUR 10/32 3,625% CALL 32	1,0%
BSVA EUR 02/37 MCP CALL 32	0,9%
BNP PARIBAS EUR 07/35 MCP CALL 30 4,198%	0,9%

Politica di investimento

Il comparto ha un obiettivo di ritorno assoluto, con volatilità moderata ed un orizzonte temporale di riferimento di 2-3 anni. Per raggiungere questo obiettivo adotta uno stile d'investimento di tipo discrezionale, in cui il controllo dei fattori di rischio è parte integrante del processo d'investimento. Il comparto accoglie, senza vincoli di benchmark, gli investimenti obbligazionari ritenuti maggiormente attraenti in termini di profilo rischio/rendimento alla luce del contesto di mercato prevalente. Il comparto può investire in obbligazioni di qualsiasi tipo e in altri titoli di debito analoghi, in exchange-traded fund (ETF), in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e in altri organismi d'investimento collettivo (OIC). Può investire in strumenti denominati in valute diverse dall'euro e può detenere liquidità, in misura inferiore al 50% del proprio valore patrimoniale netto (NAV). Il comparto si avvarrà di strumenti derivati sia quotati sia fuori borsa (OTC) per assumere posizioni lunghe e corte volte a cogliere opportunisticamente le inefficienze di volta in volta individuate nei diversi segmenti del mercato obbligazionario.