LEADERSEL FLEXIBLE BOND CL.A

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

30 Agosto 2024

Commento del gestore

Il mese di agosto è iniziato con tassi in discesa e spread in allargamento all'emergere di preoccupazioni sulla crescita a fronte di un report del mercato del lavoro più debole delle attese negli USA. I tassi, con un calo di circa 20 bps in Europa e 35 bps negli USA, si sono portati verso i minimi da inizio anno, mentre gli spread hanno allargato tra i 30 e i 40 bps sui segmenti a più alto beta. Il movimento, amplificato dalla limitata liquidità, è stato velocemente riassorbito da tassi e spread supportati inoltre dalle nuove conferme di tenuta dell'economia americana fornite dai dati sui consumi. In questo contesto, in Europa, il credito Investment grade ha segnato un marginale progresso mentre high yield e subordinati hanno guadagnato in media circa 1.2 punti con gli Ibridi che hanno sovraperformato tutti gli altri segmenti in positivo di circa 1.5 punti. In ambito valutario si è assistito a un deprezzamento del dollaro (-2.16% vs EUR) e dell'euro nei confronti delle valute del G10, provocato dal movimento sui tassi di interesse a seguito della rivalutazione (al ribasso) della crescita americana. Sul programma siamo arrivati con una duration di 5 anni sul movimento iniziale del mese, poi tatticamente abbiamo considerato il simposio di Jackson Hole come momento per ridurre l'esposizione di tasso, visto che il mercato è andato oltre i 4 tagli prezzati per fine anno negli Stati Uniti.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	16/01/2020
Valore della quota	102,500
Patrimonio in euro	49.507.077
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,48%	-
Ultima settimana	-0,23%	-
Da inizio mese	0,12%	-
Ultimi 3 mesi	2,16%	-
A 1 anno	6,80%	-
A 3 anni (*)	-0,25%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	0,54%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	3,18%	Sharpe ratio	-0,18
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-5,25%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,02		

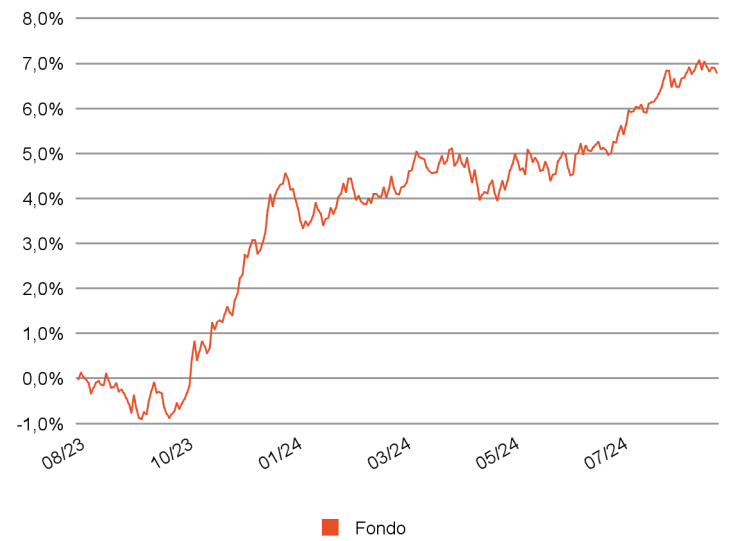
Asset class

Liquidità	2,8%
Obbligazioni	97,2%
Azioni	-
Non specificato	-
Totale	**100,0%**

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	91,0%	1,4%	92,4%
Europa ex Euro	2,4%	-	2,4%
Dollaro	4,7%	-1,4%	3,3%
Yen giapponese	0,0%	-	0,0%
Pacifico ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Paesi emergenti	1,9%	-	1,9%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	**100,0%**	**-**	**100,0%**

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	14,3%	-3,3%	11,1%
Europa ex Italia	73,0%	12,0%	85,1%
America	7,4%	-	7,4%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Paesi emergenti	2,4%	-	2,4%
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	**97,2%**	**8,8%**	**106,0%**

Performance ultimo anno



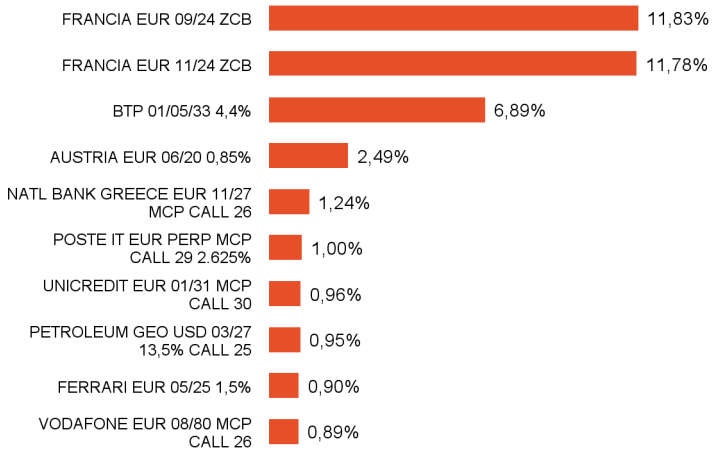
LEADERSEL FLEXIBLE BOND CL.A

30 Agosto 2024

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	26,1%	-	26,1%
A	1,3%	-	-	1,3%
BBB	10,3%	6,9%	-	17,2%
BB	5,7%	-	-	5,7%
B	1,7%	-	-	1,7%
<CCC	-	-	-	-
NR	0,9%	-	-	0,9%
Totale	**19,8%**	**33,0%**	**-**	**52,8%**

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

Principali titoli in portafoglio



Condizioni

Investimento minimo	2.000.000 euro
Investimenti successivi	-
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	0,5% 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.

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.

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	LU2065928777
Codice Bloomberg	LEADFBA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Classi duration

0 - 0,5 anni	26,5%	3 - 5 anni	46,9%
0,5 - 1 anni	3,3%	5 - 7 anni	8,1%
1 - 2 anni	5,7%	7 - 10 anni	-
2 - 3 anni	0,6%	Oltre 10 anni	2,6%

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.