

**Commento del gestore**

Nel mese di marzo 2026 i mercati obbligazionari sono stati caratterizzati da un significativo aumento della volatilità, innescato dall'escalation geopolitica nel Golfo, che ha inciso in modo rilevante sul sentiment degli investitori. I tassi core hanno mostrato movimenti più erratici, con una iniziale discesa legata alla ricerca di beni rifugio, seguita da fasi di rimbalzo in un contesto di incertezza sulle prospettive inflazionistiche, anche alla luce delle possibili ripercussioni sui prezzi dell'energia. Gli spread creditizi hanno evidenziato un ampliamento, in particolare nei segmenti a più alto beta, riflettendo un atteggiamento più prudente e una riduzione della propensione al rischio. Il quadro macroeconomico è diventato più complesso: se da un lato la crescita globale ha continuato a mostrare una certa resilienza, dall'altro le nuove tensioni geopolitiche hanno introdotto rischi al ribasso e aumentato l'incertezza sulle traiettorie future dell'inflazione. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha mantenuto un approccio cauto, sottolineando come il contesto richieda flessibilità e attenzione ai rischi inflattivi di natura esogena, ridimensionando implicitamente le aspettative di un rapido allentamento monetario. In Europa, anche la Banca Centrale Europea ha ribadito un orientamento prudente, evidenziando però come il mandato unico di difesa dagli aumenti dell'inflazione imponga, in caso di aumento prolungato dei prezzi dell'energia, una prima fase restrittiva sui tassi di policy. Alla luce di tale scenario, sul fondo abbiamo adottato un approccio più difensivo, intervenendo in modo più deciso sulla duration, portandola nella prima settimana in area 2.5-2.8 anni, con l'obiettivo di contenere la volatilità complessiva e preservare il patrimonio da eccessi momentanei.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	16/01/2020
Valore della quota	105,020
Patrimonio in euro	29.823.806
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-1,01%	-
Ultima settimana	0,07%	-
Da inizio mese	-2,06%	-
Ultimi 3 mesi	-1,01%	-
A 1 anno	1,02%	-
A 3 anni (*)	3,08%	-
A 5 anni (*)	0,38%	-
Dalla nascita (*)	0,79%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

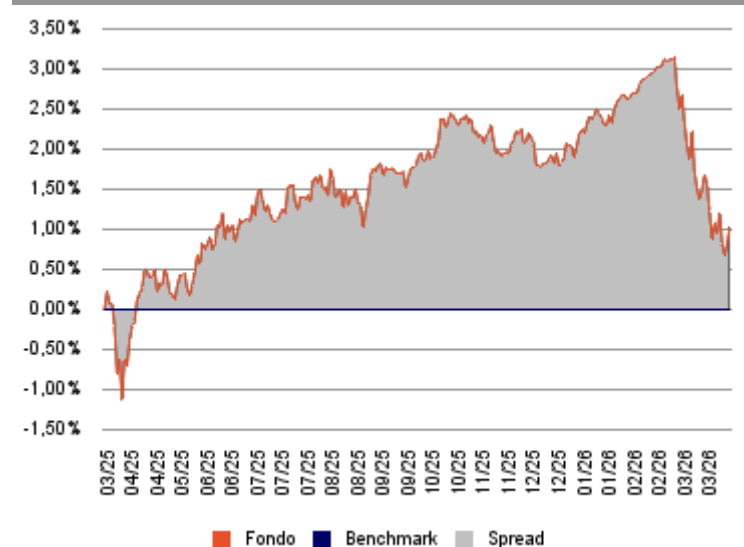
Standard deviation	2,36%	Sharpe ratio	-0,33
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-3,89%	Beta	-
Tracking error volatilità	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,80	Yield to maturity (YTM)	3,52%

**Asset class**

Obbligazioni	96,3%
Liquidità	3,7%
Non Specificato	0,0%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	91,0%	1,9%	92,9%
Dollaro	5,0%	-1,9%	3,1%
Europa	2,2%	-	2,2%
Paesi Emergenti	1,8%	-	1,8%
Pacifico Ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Yen	0,0%	-	0,0%
Non Specificata	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	49,4%	8,0%	57,3%
Italia	31,1%	-3,7%	27,4%
America	8,9%	-	8,9%
Paesi Emergenti	6,8%	-	6,8%
Pacifico Ex Giappone	0,1%	-	0,1%
Giappone	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>96,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>100,6%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	1,7%	10,8%	12,5%
AA	1,7%	-	1,7%
A	29,3%	0,4%	29,6%
BBB	18,8%	27,4%	46,2%
BB	3,3%	1,4%	4,7%
B	1,2%	-	1,2%
<= C	0,1%	-	0,1%
NO RATING	0,2%	0,0%	0,2%
<b>Totale</b>	<b>56,3%</b>	<b>40,0%</b>	<b>96,3%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	3,4%	3 - 5 anni	61,3%
0,5 - 1 anni	5,5%	5 - 7 anni	15,4%
1 - 2 anni	0,7%	7 - 10 anni	8,7%
2 - 3 anni	5,0%	Oltre 10 anni	-

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

### 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.

### Livello di rischio

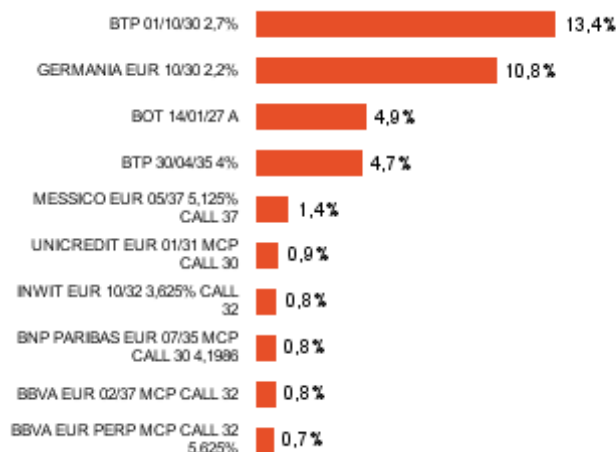
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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



### 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.