

Commento del gestore

Nel mese di aprile 2026, i mercati obbligazionari hanno attraversato una fase di parziale assestamento, pur in un quadro che rimane condizionato dall'eredità della volatilità osservata a marzo. Sebbene l'escalation geopolitica nel Golfo non abbia mostrato ulteriori picchi di intensità, il sentiment degli investitori è rimasto improntato alla massima prudenza, riflettendo una digestione solo parziale degli shock energetici. I tassi core hanno mostrato una tendenza alla lateralizzazione su livelli elevati: la pressione al ribasso derivante dalla ricerca di qualità è stata infatti bilanciata dai timori per un'inflazione 'sticky', alimentata dai prezzi delle materie prime ancora tesi. Sul fronte del credito, gli spread hanno registrato un timido restringimento nei segmenti di alta qualità, mentre è rimasta evidente la selettività verso gli emittenti più esposti ai costi di rifinanziamento. Sotto il profilo macroeconomico, la resilienza dell'attività economica globale ha continuato a sorprendere, ma ha contemporaneamente rafforzato la narrativa di banche centrali meno inclini a concessioni. Alla luce di tale scenario, sul fondo si è proseguito con un approccio più difensivo, intervenendo in modo più deciso sulla duration solo quando il decennale americano superava il 4.30-4.35%. In ottica di carry, sempre con il T-note in salita di rendimento, abbiamo aumentato di 2 punti l'esposizione agli EM in valuta forte.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	16/01/2020
Valore della quota	105,970
Patrimonio in euro	24.881.315
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-0,11%	-
Ultima settimana	-0,20%	-
Da inizio mese	0,90%	-
Ultimi 3 mesi	-0,73%	-
A 1 anno	1,42%	-
A 3 anni (*)	3,28%	-
A 5 anni (*)	0,56%	-
Dalla nascita (*)	0,93%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

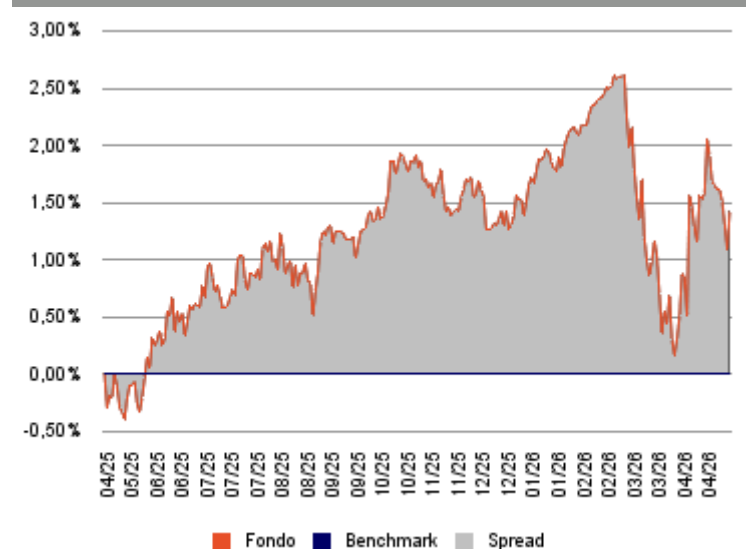
Standard deviation	2,44%	Sharpe ratio	0,18
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-4,03%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,38	Yield to maturity (YTM)	3,66%

Asset class

Obbligazioni	95,6%
Liquidità	4,4%
Non Specificato	0,0%
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	89,5%	2,6%	92,1%
Dollaro	5,7%	-2,6%	3,1%
Pacifico Ex Giappone	2,1%	-	2,1%
Europa	1,5%	-	1,5%
Paesi Emergenti	1,2%	-	1,2%
Yen	0,0%	-	0,0%
Non Specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	48,1%	12,4%	60,5%
Italia	27,5%	-1,6%	25,8%
Paesi Emergenti	9,4%	-	9,4%
America	8,4%	-	8,4%
Pacifico Ex Giappone	2,2%	-	2,2%
Giappone	-	-	-
Totale	95,6%	10,7%	106,4%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	1,8%	13,3%	15,1%
AA	1,8%	0,1%	1,9%
A	25,0%	0,6%	25,6%
BBB	19,7%	24,5%	44,3%
BB	4,1%	3,0%	7,1%
B	1,3%	0,0%	1,3%
<= C	0,1%	-	0,1%
NO RATING	0,2%	0,1%	0,2%
Totale	54,1%	41,5%	95,6%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	3,6%	3 - 5 anni	58,7%
0,5 - 1 anni	0,5%	5 - 7 anni	18,8%
1 - 2 anni	2,9%	7 - 10 anni	9,9%
2 - 3 anni	5,4%	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	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

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

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.