

Commento del gestore

Nel mese di maggio 2026 i mercati obbligazionari sono stati caratterizzati da una persistente pressione rialzista sui rendimenti, innescata da dati macroeconomici superiori alle attese sul fronte del mercato del lavoro e dei consumi, che ha inciso in modo rilevante sul sentiment degli investitori. I tassi core hanno mostrato un trend marcatamente ascendente, con i titoli di Stato a lungo termine che hanno scontato lo slittamento temporale dei primi tagli del costo del denaro, in un contesto di rinnovata apprensione per la rigidità della componente dei servizi nell'inflazione core. Gli spread creditizi hanno evidenziato una sostanziale tenuta pur in presenza di una lieve volatilità, in particolare nei segmenti High Yield, riflettendo una generale fiducia nella solidità dei bilanci societari ma anche una maggiore selettività nelle emissioni. Il quadro macroeconomico si è confermato solido ma polarizzato: se da un lato l'attività manifatturiera globale ha mostrato segnali di stabilizzazione, dall'altro la forza della domanda interna ha introdotto rischi di surriscaldamento e aumentato l'incertezza sulla velocità del processo di disinflazione. In Europa, la Banca Centrale Europea ha ribadito un approccio strettamente dipendente dai dati economici, evidenziando la necessità di valutare attentamente la dinamica salariale prima di procedere con ulteriori passi. Sul fondo abbiamo continuato a credere in un accordo nel conflitto del Golfo, tenendo aperta la scommessa sul 2 anni tedesco, così come la posizione sul dollaro australiano. Con il Treasury che è arrivato a sfiorare il 4.7%, abbiamo aumentato ulteriormente la componente di EM in valuta forte, arrivando al 9% del nav. In area 3.9% poi abbiamo riaperto la posizione sul BTP decennale, con l'idea di chiuderla in area 3.6%. La duration resta in area 4 anni.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	16/01/2020
Valore della quota	106,840
Patrimonio in euro	23.539.127
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,71%	-
Ultima settimana	0,56%	-
Da inizio mese	0,82%	-
Ultimi 3 mesi	-0,36%	-
A 1 anno	2,19%	-
A 3 anni (*)	3,79%	-
A 5 anni (*)	0,76%	-
Dalla nascita (*)	1,04%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

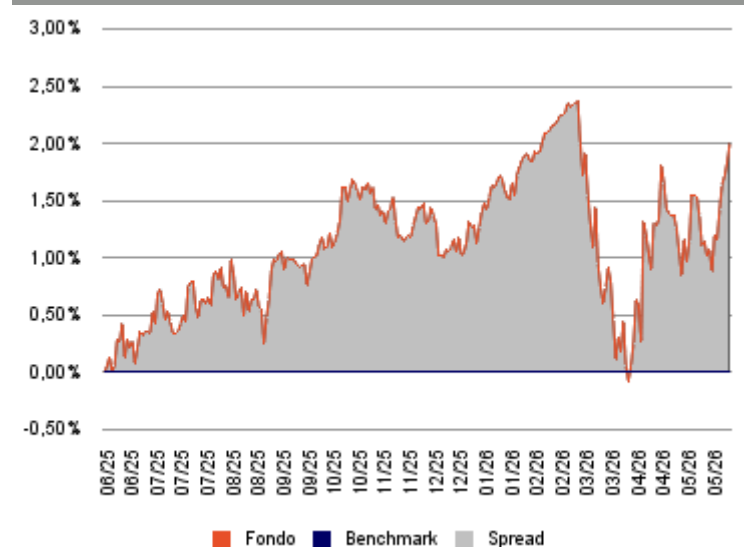
Standard deviation	2,51%	Sharpe ratio	0,27
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-4,14%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,40	Yield to maturity (YTM)	3,46%

Asset class

Obbligazioni	97,1%
Liquidità	2,9%
Non Specificato	0,0%
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	88,8%	3,9%	92,7%
Dollaro	6,3%	-3,9%	2,4%
Pacifico Ex Giappone	2,2%	-	2,2%
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	51,0%	12,6%	63,6%
Italia	23,4%	5,7%	29,1%
Paesi Emergenti	11,6%	-	11,6%
America	8,9%	-	8,9%
Pacifico Ex Giappone	2,2%	-	2,2%
Giappone	-	-	-
Totale	97,1%	18,2%	115,3%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	1,9%	15,4%	17,3%
AA	1,8%	0,1%	1,9%
A	26,0%	0,6%	26,6%
BBB	19,7%	21,0%	40,7%
BB	3,9%	5,0%	8,9%
B	1,3%	0,0%	1,3%
<= C	0,1%	-	0,1%
NO RATING	0,2%	0,1%	0,2%
Totale	54,9%	42,2%	97,1%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	3,0%	3 - 5 anni	45,3%
0,5 - 1 anni	5,3%	5 - 7 anni	17,3%
1 - 2 anni	16,7%	7 - 10 anni	6,8%
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

GERMANIA EUR 06/28 2,5%	13,3%
BTP 01/10/30 2,7%	10,4%
BOT 14/05/27 A	4,6%
AUSTRALIA AUD 11/27 2,75%	2,1%
REP.BRAZIL EUR 04/36 5,5%	1,9%
MESSICO EUR 05/37 5,125% CALL 37	1,4%
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%	0,9%

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.