

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	16/01/2020
Valore della quota	107,180
Patrimonio in euro	21.823.953
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,03%	-
Ultima settimana	0,33%	-
Da inizio mese	0,32%	-
Ultimi 3 mesi	2,26%	-
A 1 anno	1,97%	-
A 3 anni (*)	3,86%	-
A 5 anni (*)	0,78%	-
Dalla nascita (*)	1,08%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	2,53%	Sharpe ratio	0,25
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-4,17%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,96	Yield to maturity (YTM)	3,56%

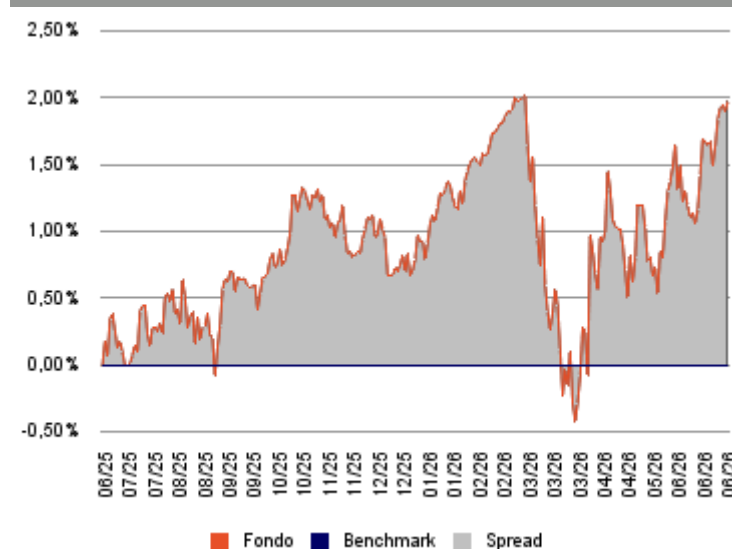
Asset class

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	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 08/28 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%
BBVA 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.	