

Commento del gestore

Nel mese di agosto il protrarsi della guerra in Medio Oriente è rimasto il tema dominante. In Europa l'aumento del costo dell'energia ha iniziato ad emergere dagli indici dei prezzi al consumo, mentre negli US i progressi sull'inflazione hanno rallentato. I tassi sono saliti di circa 10bps in Europa portando il decennale tedesco ai massimi degli ultimi 15 anni. Negli US per contro il movimento netto del mese è stato sostanzialmente nullo a fronte di un atteggiamento più attendista da parte della Fed e degli interventi annunciati dal tesoro per contenere i tassi a lungo termine. In questo contesto le performance sono state leggermente positive su tutti i segmenti del credito, con una moderata sovraperformance dei segmenti a più alto beta, che hanno beneficiato di una leggera compressione degli spread. Sul programma, il rialzo dei tassi ha pesato sul portafoglio core, mentre il book relavite value ha coperto in parte la discesa dei corsi grazie al corto sul decennale nominale collegato alla posizione lunga sulla breakeven americana e grazie al lungo dollaro australiano, che ha recepito il movimento contro dollaro della divisa a seguito dell'intervento di Bessent a fine mese.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	16/01/2020
Valore della quota	106,060
Patrimonio in euro	18.067.149
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-0,03%	-
Ultima settimana	-0,22%	-
Da inizio mese	-0,12%	-
Ultimi 3 mesi	-0,73%	-
A 1 anno	0,67%	-
A 3 anni (*)	3,34%	-
A 5 anni (*)	0,55%	-
Dalla nascita (*)	0,89%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	2,52%	Sharpe ratio	-0,21
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-4,15%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,68	Yield to maturity (YTM)	3,78%

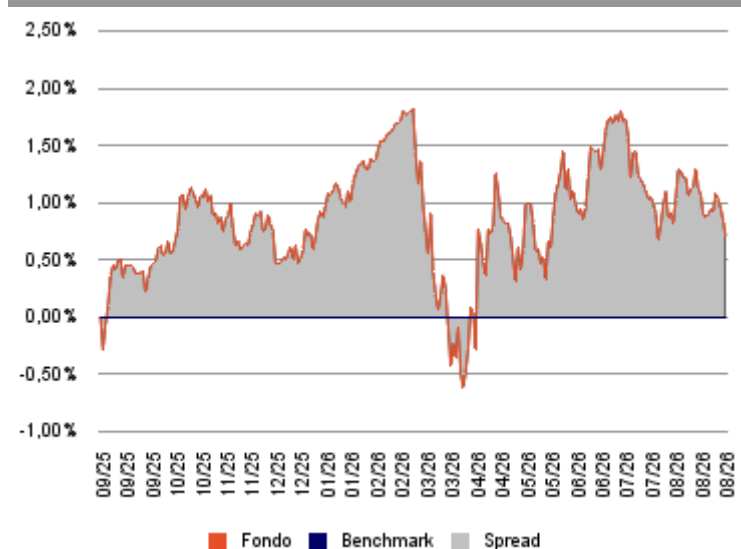
Asset class

Obbligazioni	96,6%
Liquidità	3,4%
Non Specificato	0,0%
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	83,8%	8,8%	92,7%
Dollaro	11,0%	-8,8%	2,2%
Pacifico Ex Giappone	2,4%	-	2,4%
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	49,6%	-	49,6%
Italia	19,6%	-	19,6%
America	12,8%	4,0%	16,8%
Paesi Emergenti	12,2%	-	12,2%
Pacifico Ex Giappone	2,4%	-	2,4%
Giappone	-	-	-
	-	-	-
Totale	96,6%	4,0%	100,6%

Performance ultimo anno



Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	1,5%	16,5%	18,0%
AA	1,8%	4,4%	6,2%
A	26,6%	0,6%	27,2%
BBB	19,0%	17,3%	36,3%
BB	3,0%	5,3%	8,3%
B	0,4%	0,0%	0,4%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	0,1%	0,1%	0,1%
Totale	52,4%	44,2%	96,6%

Classi duration		
0 - 0,5 anni	3,7%	3 - 5 anni 41,6%
0,5 - 1 anni	0,0%	5 - 7 anni 17,7%
1 - 2 anni	17,8%	7 - 10 anni 11,7%
2 - 3 anni	7,2%	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%	14,2%
BTP 01/10/30 2,7%	11,0%
US T NOTE ILL USD 15/01/36 1,875%	4,3%
AUSTRALIA AUD 11/27 2,75%	2,3%
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	1,1%
INWIT EUR 10/32 3,625% CALL 32	1,0%
BBVA EUR 02/37 MCP CALL 32	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.