

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. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha adottato una retorica decisamente più rigorosa (hawkish), sottolineando come il percorso verso il target del 2% richieda più tempo del previsto e che i tassi rimarranno su livelli restrittivi finché non vi saranno prove inequivocabili di un raffreddamento dei prezzi. In alcuni Paesi, soprattutto quelli importatori netti di idrocarburi, l'approccio dovrà essere più pragmatico e in un primo momento si dovrà tener conto dell'aumento dell'inflazione. Alla luce di tale scenario, sul fondo abbiamo adottato un approccio più difensivo, mantenendo la duration in sottopeso di quasi un anno, aumentando l'esposizione su quei paesi che dovrebbero risultare avvantaggiati dalla crisi del Golfo, come ad esempio il Brasile e riducendo invece l'esposizione all'Asia, in particolare all'Indonesia.

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	30/09/2025
Valore della quota	101,348
Patrimonio in euro	13.082.044
Benchmark	50% ICE BofA US Investment Grade Emerging Markets Externaloverseign Index (DGIG)

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,13%	-0,50%
Ultima settimana	0,87%	0,88%
Da inizio mese	0,80%	0,44%
Ultimi 3 mesi	-0,86%	-1,32%
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	1,35%	-0,15%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

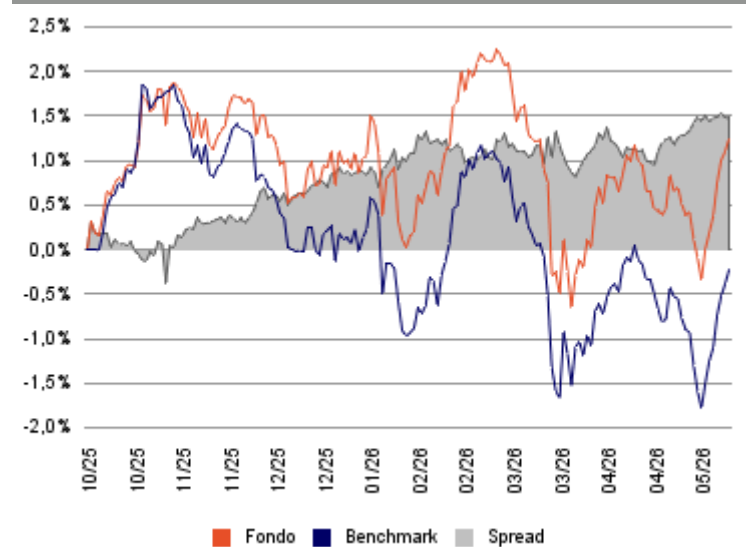
Standard deviation	3,85%	Sharpe ratio	-0,01
Standard deviation bench	4,05%	Information ratio	2,32
VaR	-6,36%	Beta	0,94
Tracking error volatility	0,84%	Correlazione	0,98
Duration media del fondo	7,13	Yield to maturity (YTM)	5,64%

Asset class

Obbligazioni	98,5%
Liquidità	1,5%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	76,5%	-28,1%	48,4%
Euro	23,3%	28,1%	51,4%
Paesi Emergenti	0,2%	-	0,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	91,8%	-	91,8%
America	5,8%	-	5,8%
Europa	0,9%	-	0,9%
Italia	-	-	-
Totale	98,5%	0,0%	98,5%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AA	-	5,7%	5,7%
A	-	9,6%	9,6%
BBB	-	61,3%	61,3%
BB	-	20,8%	20,8%
B	-	0,9%	0,9%
NO RATING	-	0,2%	0,2%
Totale	-	98,5%	98,5%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	0,2%	3 - 5 anni	10,3%
0,5 - 1 anni	0,0%	5 - 7 anni	27,3%
1 - 2 anni	0,6%	7 - 10 anni	50,6%
2 - 3 anni	1,8%	Oltre 10 anni	9,1%

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	
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU3053688811
Codice Bloomberg	LEAHCEI LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Publicazione quote	

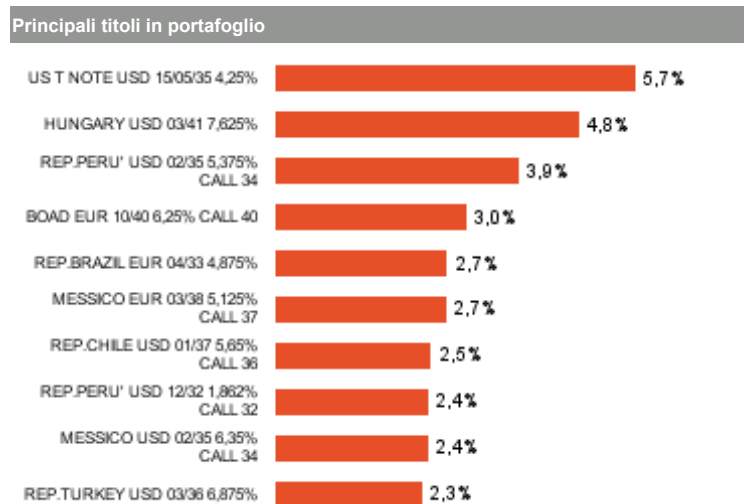
Condizioni	
Investimento minimo	500.000 euro
Investimenti successivi	
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	0,55% su base annua
Commissioni di incentivo	

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.



Politica di investimento

Il fondo è gestito attivamente e il suo obiettivo d'investimento è quello di incrementare il capitale investendo principalmente in obbligazioni o altri valori mobiliari della stessa natura. Il Comparto applica un benchmark composto dall'indice ICE BofA US Investment Grade Emerging Markets External Sovereign Index e investe anche in titoli non inclusi negli indici o presenti in proporzioni diverse. Può avere una sensibile esposizione al dollaro USA e può inoltre investire in qualsiasi altro titolo e strumento di credito a tasso fisso o variabile, di qualsiasi durata, investire in obbligazioni convertibili, in titoli con rating inferiore a Investment Grade o privi di rating, in Coco Bond, titoli di debito in difficoltà e in default in aggregato, in obbligazioni negoziate sul mercato obbligazionario interbancario cinese e in strumenti del mercato monetario con durata inferiore a 12 mesi. Al fine di realizzare la propria strategia d'investimento, il Comparto può utilizzare strumenti derivati non solo a fini di copertura. Le decisioni di investimento del Comparto sono prese su base discrezionale. Il valore del Comparto è calcolato ed espresso in euro.