

Commento del gestore

Nel mese di settembre, a fronte di un proseguimento del trend di moderazione dell'inflazione verso il target delle banche centrali, il mercato ha continuato a rivolgere maggiore attenzione a potenziali segnali di debolezza nei dati di crescita. Allo stesso modo le banche centrali hanno allentato le misure restrittive, con la Fed che ha iniziato il ciclo di allentamento con un taglio da 50 punti base. I tassi sono scesi, soprattutto sui tratti brevi e intermedi delle curve, mentre gli spread - dopo un moderato allargamento sui segmenti ad alto beta nella prima metà di settembre - sono tornati sui livelli del mese precedente. In questo contesto il credito in euro ha segnato performance positive per circa 1.2 punti sui segmenti investment grade e 1 punto su quelli a più alto beta. La strategia, coerentemente con i parametri di riferimento, ha segnato risultati positivi mantenendo un vantaggio di circa 20 punti base sul benchmark da inizio anno. A livello operativo è stata completata la fase di riduzione del rischio della strategia prendendo profitto sugli AT1 rimasti in portafoglio. Le risorse generate sono state reinvestite in titoli Tier 2 e Senior Investment Grade senza impattare negativamente sul rendimento atteso del portafoglio. All'interno del comparto IG sono stati sostituiti i titoli con minor duration su scadenze più lunghe dello stesso emittente e su emittenti con miglior standing creditizio portando la duration di portafoglio a 5 anni, mezzo anno superiore all'indice di mercato. In ottica prospettica a fronte di un premio al rischio piuttosto compresso, soprattutto sui senior high yields, e del progressivo avvicinamento dell'inflazione ai target delle banche centrali, riteniamo ci siano le condizioni per mantenere una moderata sovraesposizione ai subordinati su emittenti di alto standing e per incrementare l'esposizione a titoli investment grade con maggiore sensibilità ai tassi.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade
Data di avvio	31/03/2009
Valore della quota	303,440
Patrimonio in euro	53.274.639
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	4,01%	3,60%
Ultima settimana	0,26%	0,28%
Da inizio mese	1,31%	1,23%
Ultimi 3 mesi	3,41%	3,28%
A 1 anno	9,91%	8,93%
A 3 anni (*)	-1,28%	-1,12%
A 5 anni (*)	-0,66%	-0,37%
Dalla nascita (*)	2,64%	3,20%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

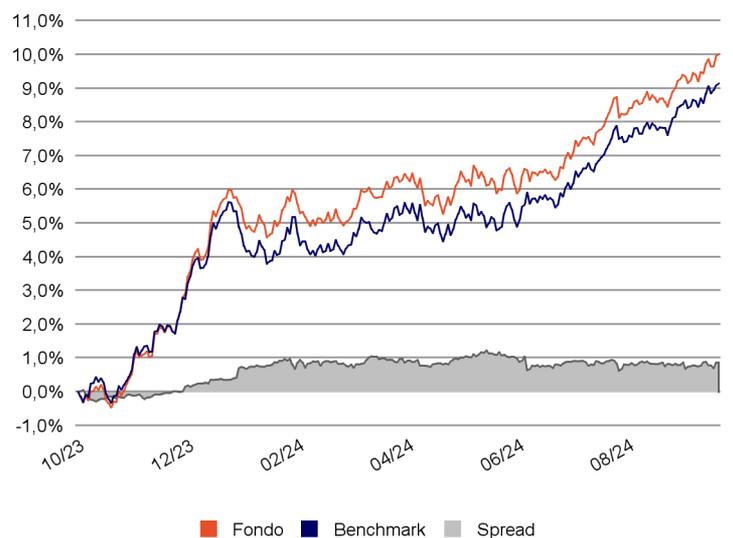
Standard deviation	3,48%	Sharpe ratio	0,72
Standard deviation bench	3,87%	Information ratio	-0,19
VaR	-5,74%	Beta	0,85
Tracking error volatility	1,28%	Correlazione	0,94
Duration media del fondo	5,11		

Asset class

Liquidità	2,8%
Obbligazioni	97,2%
Azioni	-
Non specificato	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Europa ex Euro	0,0%	-	0,0%
Dollaro	0,0%	-	0,0%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Paesi emergenti	0,0%	-	0,0%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	11,9%	-	11,9%
Europa ex Italia	75,3%	-	75,3%
America	9,9%	-	9,9%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	97,2%	0,0%	97,2%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	-	-
AA	4,5%	-	4,5%
A	35,3%	-	35,3%
BBB	51,4%	-	51,4%
BB	6,0%	-	6,0%
B	-	-	-
<CCC	0,0%	-	0,0%
NR	-	-	-
Totale	97,2%	-	97,2%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	0,0%	3 - 5 anni	37,2%
0,5 - 1 anni	2,2%	5 - 7 anni	35,8%
1 - 2 anni	3,8%	7 - 10 anni	18,5%
2 - 3 anni	2,6%	Oltre 10 anni	-

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 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU0012092481
Codice Bloomberg	GLBRBND LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Condizioni	
Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	0,8% su base annua
Commissioni di incentivo	20% syll'overperformance conseguita dal fondo rispetto al benchmark di riferimento

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	
SOC.GEN EUR 11/31 MCP CALL 30	2,6%
CR.AGRICOLE EUR 01/33 4%	2,6%
BBVA EUR 03/31 3,5%	2,5%
BCPE EUR 04/32 2,375%	2,3%
DEUTSCHE BK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,2%
BNP PARIBAS EUR 04/32 2,1%	2,2%
HSBC HLDG EUR 09/35 MCP CALL 34	2,1%
CAIXABANK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,1%
ABANCA CORP EUR 04/30 MCP CALL 29	2,0%
THALES EUR 10/31 4,25% CALL 31	2,0%

Politica di investimento	
Il comparto è gestito attivamente e investe prevalentemente in obbligazioni, titoli di debito e strumenti di credito. Non si propone di replicare la composizione del benchmark, investe perciò anche in strumenti finanziari non presenti negli indici o presenti in proporzioni diverse. Il comparto investe principalmente in strumenti obbligazionari denominati in euro emessi da società appartenenti alle aree geografiche di Europa e Nord America e con rating investment grade. La durata finanziaria del portafoglio è compresa tra 2 e 6 anni. Obiettivo del comparto è conseguire nel medio-lungo periodo ritorni aggiustati per il rischio superiori all'indice di riferimento. La filosofia di gestione si basa su un approccio che coniuga l'analisi top-down nella definizione dell'allocatione al rischio di tasso, di curva e di credito, con l'analisi bottom-up nell'allocatione settoriale e di selezione degli emittenti. Il comparto è classificato come ex art.8 SFDR; l'implementazione dei criteri ESG è descritta in dettaglio nella scheda RTS allegata al prospetto.	