

Commento del gestore

Nel mese di giugno i mercati azionari americani hanno proseguito il trend al rialzo segnando nuovi massimi grazie a dati macro ancora favorevoli sia sul mercato del lavoro che sull'inflazione. Lo scenario incorporato dai prezzi è quello di un equilibrio perfetto da crescita economica ed inflazione, il cosiddetto "soft landing", e le probabilità di un rallentamento, legato a tassi d'interesse che vengono mantenuti ad un livello elevato per un periodo prolungato, sono ormai prossime allo zero. In questo contesto, i risultati per le obbligazioni dei Paesi Emergenti (EM) sono stati positivi sia per i governativi e i corporate in valuta forte che per le obbligazioni in valuta locale. Il processo di disinflazione nella maggior parte dei Paesi Emergenti è progredito rapidamente negli ultimi mesi. Il dato di inflazione mediano è sceso a livelli simili a quelli degli Stati Uniti, con dati sull'inflazione spesso inferiori alle aspettative. Ciò ha consentito alla maggior parte delle banche centrali degli EM di allentare la politica, una mossa storicamente senza precedenti, dato che di solito seguono l'esempio della Fed. Ciò sottolinea la maggiore resilienza macroeconomica dei Paesi Emergenti. Tuttavia, la riduzione dei tassi in alcuni paesi ha ancora molto spazio; caso emblematico il Brasile, dove i titoli di Stato a 10 anni hanno attualmente un rendimento del 12% e dell'8% in termini reali, entrambi tra i più alti tra le principali economie mondiali. Anche i rendimenti nominali e reali in prospettiva storica sono vicini a livelli record, rispettivamente al 70° e oltre il 90° percentile. Riguardo al posizionamento del fondo, nel comparto in valuta forte si continua ad avere una preferenza per l'universo a basso rating ed un sottopeso del segmento a più alto merito creditizio. Questo implica un sottopeso sull'area Asiatica e sovrappesi su America Latina, Medio Oriente e Africa. Sulle valute il posizionamento è sostanzialmente neutrale e con poche scommesse relative. Il portafoglio ha un rendimento a scadenza leggermente superiore al benchmark a fronte di un merito di credito e duration in linea.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|---|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Paesi Emergenti |
| Data di avvio | 31/01/2018 |
| Valore della quota | 98,040 |
| Patrimonio in euro | 32.746.378 |
| Benchmark | 60% JPM GBI-EM Global Diversified (GBI-EMGD) in Euro 20% Barclays EM USD Aggregate Sovereign Hedged in Euro 20% JP Morgan Corporate EM Broad Diversified Hedged in Euro |

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno | -0,83% | 0,36% |
| Ultima settimana | -0,47% | -0,37% |
| Da inizio mese | -0,11% | 0,39% |
| Ultimi 3 mesi | -1,59% | -0,25% |
| A 1 anno | 2,68% | 4,16% |
| A 3 anni (*) | -4,27% | -1,24% |
| A 5 anni (*) | -2,10% | -0,23% |
| Dalla nascita (*) | -1,63% | 0,59% |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|---------|-------------------|-------|
| Standard deviation | 8,11% | Sharpe ratio | 0,11 |
| Standard deviation bench | 5,41% | Information ratio | -0,16 |
| VaR | -13,38% | Beta | 1,38 |
| Tracking error volatility | 3,76% | Correlazione | 0,92 |
| Duration media del fondo | 6,05 | | |

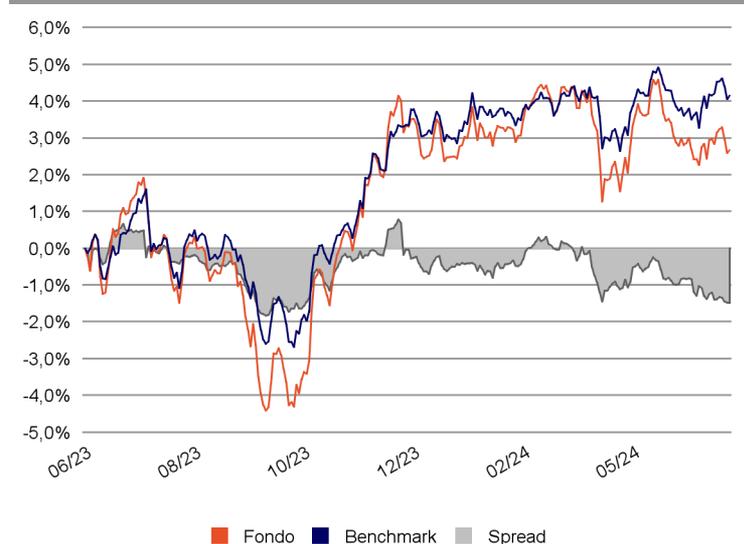
Asset class

| | |
|---------------|---------------|
| Liquidità | 1,8% |
| Obbligazioni | 98,2% |
| Azioni | - |
| Totale | 100,0% |

| Esposizione valutaria | Esp.Jorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-------------|---------------|
| Euro | 7,0% | 39,0% | 46,0% |
| Europa ex Euro | 1,3% | - | 1,3% |
| Dollaro | 42,7% | -57,9% | -15,2% |
| Yen giapponese | - | - | - |
| Pacifico ex Giappone | - | -3,2% | -3,2% |
| Paesi emergenti | 48,9% | 22,2% | 71,1% |
| Globali | - | - | - |
| Non specificata | - | - | - |
| Totale | 100,0% | 0,0% | 100,0% |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario | Obbligazioni | Derivati | Totale |
|--|--------------|-------------|---------------|
| Italia | - | - | - |
| Europa ex Italia | 3,6% | -2,8% | 0,8% |
| America | 8,3% | 7,3% | 15,6% |
| Giappone | - | - | - |
| Pacifico ex Giappone | 1,2% | - | 1,2% |
| Paesi emergenti | 84,1% | - | 84,1% |
| Non specificata | 1,1% | - | 1,1% |
| Globali all countries | - | - | - |
| Totale | 98,2% | 4,5% | 102,8% |

Performance ultimo anno



| Classi rating | Corp | Govt | Conv | Totale |
|---------------|--------------|--------------|----------|--------------|
| AAA | - | 2,2% | - | 2,2% |
| AA | 1,0% | 1,3% | - | 2,3% |
| A | 3,4% | 9,8% | - | 13,2% |
| BBB | 4,9% | 35,5% | - | 40,5% |
| BB | 10,9% | 16,4% | - | 27,4% |
| B | 3,2% | 6,3% | - | 9,5% |
| <CCC | - | 3,0% | - | 3,0% |
| NR | - | 0,2% | - | 0,2% |
| Totale | 23,5% | 74,8% | - | 98,2% |

| Classi duration | | | |
|-----------------|------|---------------|-------|
| 0 - 0,5 anni | 2,1% | 3 - 5 anni | 21,0% |
| 0,5 - 1 anni | - | 5 - 7 anni | 36,9% |
| 1 - 2 anni | 3,4% | 7 - 10 anni | 16,3% |
| 2 - 3 anni | 6,3% | Oltre 10 anni | 12,2% |
| | | | 1,7% |

| Informazioni generali | |
|-----------------------|--|
| Società di gestione | Ersel Gestion Internationale SA |
| Gestore delegato | Insight Investment Management |
| 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 | LU1753032512 |
| Codice Bloomberg | GEBINSI LX |
| Frequenza calcoli NAV | Giornaliera |
| Pubblicazione quote | Il Sole 24 Ore |

| Condizioni | |
|-------------------------------|---|
| Investimento minimo | 2.500 euro |
| Investimenti successivi | 250 euro |
| Commissioni di sottoscrizione | - |
| Commissioni di rimborso | 0 |
| Commissioni di gestione | 1,1% su base annua |
| Commissioni di incentivo | 15% della differenza positiva tra la performance del comparto e l'indice 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 | |
|-------------------------------------|------|
| SOUTH AFRICA ZAR 03/32 8,25% | 4,7% |
| MESSICO MXN 05/31 7,75% | 3,4% |
| COLOMBIA COP 09/30 7,75% | 3,1% |
| INDONESIA IDR 05/28 6,125% | 2,7% |
| REP.BRAZIL BRL 01/33 10% | 2,6% |
| MALAYSIA MYR 04/31 2,632% | 2,6% |
| COLOMBIA USD 11/53 8,75% CALL 53 | 2,4% |
| MESSICO MXN 11/38 8,5% | 2,1% |
| MALAYSIA MYR 07/48 4,921% | 2,1% |
| THAILANDIA THB 06/46 2,875% | 1,9% |

Politica di investimento

Obiettivo del comparto è la crescita del capitale, perseguita attraverso investimenti rivolti principalmente ad obbligazioni o altri valori mobiliari della stessa natura emessi da Stati, enti locali e organismi pubblici sovranazionali di paesi emergenti o società appartenenti a paesi emergenti. Il comparto segue una politica attiva di asset allocation in funzione dell'andamento dei diversi mercati in cui opera, con l'obiettivo di ottenere una performance assoluta a lungo termine senza un riferimento diretto con il benchmark di mercato. Le emissioni scelte possono essere in valuta locale o in valuta estera (valuta forte). Il comparto investe sia in obbligazioni con rating Investment Grade, sia in obbligazioni con rating inferiore e può investire anche in altri titoli e strumenti di credito a tasso fisso o variabile, a breve o a lungo termine. La gestione del comparto è stata delegata a Insight Investment Management, società di gestione del gruppo BNY Mellon che vanta un track record eccellente sui mercati internazionali.