

Commento del gestore

Nel mese di dicembre i tassi USA sono risaliti, portandosi vicino ai massimi dell'anno, in zona 4.5%. Questo a seguito dell'aspettativa di minori tagli dei tassi di interesse da parte della FED rispetto a quanto previsto fino a pochi mesi prima, dato che l'inflazione rimane al di sopra del target. In questo contesto i risultati per le obbligazioni dei Paesi Emergenti (EM) sono stati negativi per i vari comparti. Riguardo all'outlook sui mercati emergenti, l'incertezza sulla futura politica commerciale dell'amministrazione americana entrante e la potenziale volatilità valutaria ad essa associata hanno indotto molte banche centrali a fermarsi a riflettere prima di procedere ad un maggiore allentamento delle politiche. Laddove le economie sono già in fase di miglioramento, come in molti casi, le banche centrali dovranno trovare il giusto equilibrio tra la prevenzione di una ripresa sostanziale dell'inflazione e il contenimento di tali recuperi. Il gestore continua ad essere sovrappeso di tassi locali. Il processo deflazionistico si è moderato, ma la politica monetaria relativamente restrittiva dei paesi sviluppati indica una crescita più lenta e un'inflazione più bassa. Le metriche di valutazione dei tassi locali dei paesi EM si sono deteriorate di recente, ma il previsto calo dei tassi core dovrebbe fornire un supporto. Riguardo le valute, il posizionamento continua ad essere di marcato sottopeso. Infatti, la combinazione di robusta crescita statunitense, aumento dei rischi geopolitici e implementazione dell'agenda Trump offre limitata visibilità nei mesi a venire. Per il comparto in valuta forte, le metriche di valutazione della componente investment grade sono molto tirate, per cui è mantenuto un sottopeso. Tuttavia, si riconoscono alcune opportunità di valore relativo. Anche l'allocazione alla componente high yield è ora ridotta rispetto alla prima parte dell'anno dato che le metriche di valutazione sono ora più vicine alla neutralità. Il portafoglio ha rendimento a scadenza e duration leggermente superiori al benchmark a fronte di un merito di credito sostanzialmente in linea.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Paesi Emergenti
Data di avvio	31/01/2018
Valore della quota	103,060
Patrimonio in euro	23.089.722
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	4,25%	4,54%
Ultima settimana	-0,17%	-0,02%
Da inizio mese	-1,04%	-0,39%
Ultimi 3 mesi	-1,10%	-0,48%
A 1 anno	4,25%	4,54%
A 3 anni (*)	-1,40%	0,56%
A 5 anni (*)	-1,53%	-0,28%
Dalla nascita (*)	-0,80%	1,14%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	6,50%	Sharpe ratio	0,24
Standard deviation bench	4,42%	Information ratio	-0,38
VaR	-10,73%	Beta	1,38
Tracking error volatility	2,80%	Correlazione	0,94
Duration media del fondo	5,50		

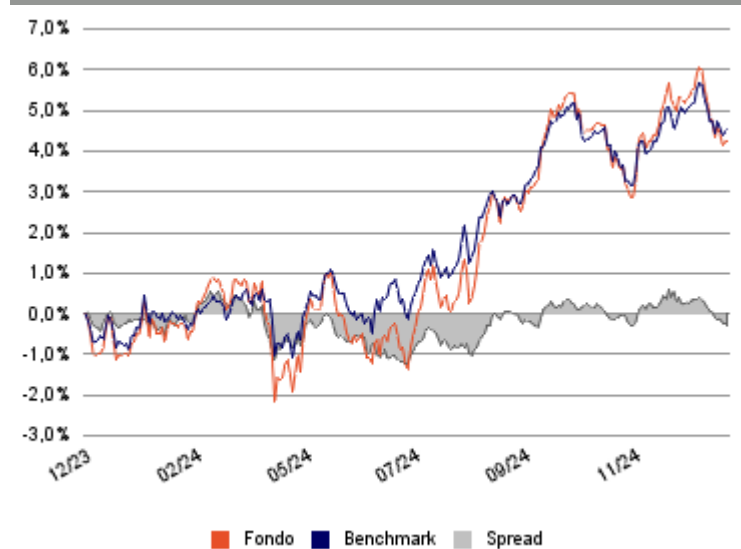
Asset class

Obbligazioni	99,4%
Liquidità	0,6%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	51,9%	-49,4%	2,5%
Paesi Emergenti	44,1%	18,5%	62,6%
Euro	2,7%	35,6%	38,4%
Europa	1,3%	-	1,3%
Pacifico Ex Giappone	0,0%	-4,8%	-4,8%
Non Specificata	-	-	-
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	80,7%	-	80,7%
America	12,6%	0,4%	13,0%
Europa	6,2%	-3,5%	2,7%
Italia	-	-	-
GLOBALI ALL COUNTRIES	-	-	-
Pacifico Ex Giappone	-	-	-
Totale	99,4%	-3,0%	96,4%

Performance ultimo anno



Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	10,7%	10,7%
AA	1,4%	1,3%	2,7%
A	3,3%	10,6%	14,0%
BBB	5,5%	28,9%	34,4%
BB	9,3%	16,7%	26,0%
B	2,9%	3,8%	6,7%
<= C	-	4,6%	4,6%
NO RATING	-	0,3%	0,3%
Totale	22,5%	77,0%	99,4%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	9,9%	3 - 5 anni	21,3%
0,5 - 1 anni	1,2%	5 - 7 anni	25,6%
1 - 2 anni	1,7%	7 - 10 anni	21,0%
2 - 3 anni	6,8%	Oltre 10 anni	12,4%

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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU1753032512
Codice Bloomberg	GEBINSI 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	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

US T BILL USD 18/03/25 ZCB	5,5%
SOUTH AFRICA ZAR 03/32 8,25%	4,0%
MALAYSIA MYR 07/48 4,921%	2,8%
REP.BRAZIL BRL 01/33 10%	2,7%
COLOMBIA USD 11/53 8,75% CALL 53	2,6%
THAILANDIA THB 08/46 2,875%	2,3%
COLOMBIA COP 09/30 7,75%	2,2%
MESSICO MXN 11/38 8,5%	2,2%
SOUTH AFRICA ZAR 02/35 8,875%	2,2%
POLAND PLN 04/32 1,75%	2,2%

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.