

Commento del gestore

Il mese di novembre è cominciato con l'evento probabilmente più rilevante dell'anno: le elezioni presidenziali, dove Trump ha sbaragliato Harris portando a casa non solo la presidenza ma la maggioranza in entrambe le camere. La risposta immediata dei tassi americani è stata all'insegna delle vendite, i tassi sono saliti per timore dell'effetto inflattivo delle politiche di dazi promesse dalla nuova amministrazione. In Europa, il rialzo dei tassi è stato mitigato da prospettive di crescita meno entusiasmanti, soprattutto della Germania, proprio a seguito dei dazi. Verso fine mese, però, i tassi hanno invertito la tendenza, in USA ma soprattutto in Europa, visto che la nuova amministrazione inizierà i lavori con il nuovo anno e nel frattempo i dati macro sono stati peggiori delle aspettative in entrambe le aree. Il contributo positivo della componente tasso ha mantenuto in territorio positivo le performance di tutti i segmenti di credito, con l'Investment Grade a guidare la fila grazie ad un guadagno di 1.2 punti a fronte di High Yield solo in marginale progresso. Buone performance anche sui subordinati con CoCo e Tier 2 in positivo per oltre 1 punto. In ambito valutario la divisa più debole è stata l'euro, impattato dai dati e sentiment in peggioramento sull'area. La migliore divisa è stata lo Yen, che ha beneficiato della discesa dei tassi di fine mese. Il dollaro è salito del 2.69% grazie ad un differenziale dei tassi in aumento. Sul programma, abbiamo affrontato le presidenziali con una durata media finanziaria intorno a 5 anni, che abbiamo mantenuto nel corso del mese. Prevediamo di ridurre in ottica di fine d'anno nel corso del mese di dicembre, se il mercato ce ne darà l'occasione.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	16/01/2020
Valore della quota	104,510
Patrimonio in euro	48.146.006
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	4,49%	-
Ultima settimana	0,67%	-
Da inizio mese	1,39%	-
Ultimi 3 mesi	1,86%	-
A 1 anno	6,51%	-
A 3 anni (*)	0,68%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	0,91%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,50%	Sharpe ratio	0,08
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-4,96%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,02		

Asset class

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

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	84,3%	6,3%	90,5%
Europa ex Euro	3,2%	-	3,2%
Dollaro	10,6%	-6,3%	4,3%
Yen giapponese	0,0%	-	0,0%
Pacifico ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Paesi emergenti	1,9%	-	1,9%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	26,1%	-	26,1%
Europa ex Italia	56,4%	18,5%	74,8%
America	8,4%	-	8,4%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	0,1%	-	0,1%
Paesi emergenti	7,2%	-	7,2%
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	98,2%	18,5%	116,6%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	3,6%	1,1%	-	4,7%
AA	-	30,1%	-	30,1%
A	15,1%	4,3%	-	19,4%
BBB	11,2%	22,8%	-	34,0%
BB	5,8%	2,6%	-	8,5%
B	0,7%	-	-	0,7%
<CCC	-	-	-	-
NR	0,9%	-	-	0,9%
Totale	37,3%	60,9%	-	98,2%

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.

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

Principali titoli in portafoglio	
BOT 31/03/25 S	11,24%
FRANCIA EUR 02/25 ZCB	9,54%
BTP 01/05/33 4,4%	6,75%
AUSTRIA EUR 06/20 0,85%	2,54%
NATL BANK GREECE EUR 11/27 MCP CALL 26	1,14%
POSTE IT EUR PERP MCP CALL 29 2.625%	0,98%
UNICREDIT EUR 01/31 MCP CALL 30	0,95%
PETROLEUM GEO USD 03/27 13,5% CALL 24	0,92%
FERRARI EUR 05/25 1,5%	0,87%
VODAFONE EUR 08/80 MCP CALL 26	0,87%

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.

Classi duration			
0 - 0,5 anni	26,4%	3 - 5 anni	51,0%
0,5 - 1 anni	1,7%	5 - 7 anni	8,0%
1 - 2 anni	4,7%	7 - 10 anni	4,9%
2 - 3 anni	0,7%	Oltre 10 anni	2,6%

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.