

Commento del gestore

Sul mese di dicembre ha continuato a pesare l'elezione di Trump e le previsioni che il mercato assegna alle sue scelte di politica economica e fiscale. I tassi americani hanno continuato a salire 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. Il decennale americano è salito di circa 30bps, chiudendo l'anno oltre il 4.50% di rendimento, con la Fed prezzata dal mercato per 40bps di intervento durante tutto il 2025, ossia meno di 2 interventi nell'anno. Al contrario la Ecb è considerata più interventista ed è prezzata per compiere 4 tagli nel corso del 2025, ossia ridurre i tassi di policy di 100bps. Per quanto riguarda il credito, anche gli spread hanno riavvolto interamente il movimento di novembre, a seguito di un leggero allargamento sui mercati in USD e di una moderata compressione in area EUR. In questo contesto il movimento di tasso ha pesato sulle performance dell'investment grade in negativo per circa 2 punti negli US e 0.4 punti in Europa. In ambito valutario, il repricing delle aspettative di politica monetaria di cui sopra ha beneficiato il dollaro americano, salito del 2.2%. Le valute più deboli sono state quelle più vicine alla Cina e al ciclo economico globale: NOK (-1.06%), JPY (-2.73%), AUD (-2.93%), NZD (-3.38%). Sul programma, avevamo affrontato le presidenziali di novembre con una durata media finanziaria intorno a 5 anni, nel mese di dicembre invece, anche in vista delle chiusure di posizione di fine d'anno, abbiamo ridotto a 3 anni la duration e abbiamo mantenuto questo atteggiamento prudente per tutto il corso del mese.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	16/01/2020
Valore della quota	104,020
Patrimonio in euro	44.846.839
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	4,00%	-
Ultima settimana	-0,04%	-
Da inizio mese	-0,47%	-
Ultimi 3 mesi	0,42%	-
A 1 anno	4,00%	-
A 3 anni (*)	0,48%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	0,80%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

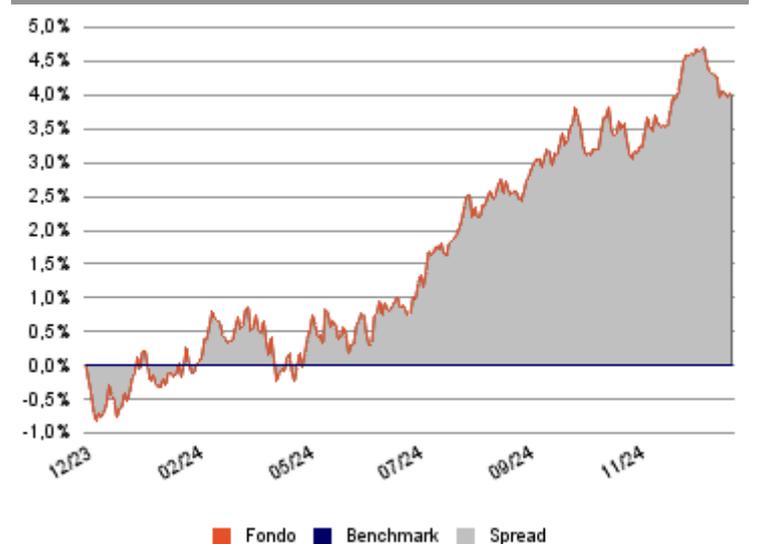
Standard deviation	2,98%	Sharpe ratio	0,16
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-4,92%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,85		

Asset class

Obbligazioni	94,3%
Liquidità	5,7%
Non Specificato	0,0%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	84,4%	6,3%	90,8%
Dollaro	10,5%	-6,3%	4,2%
Europa	3,2%	-	3,2%
Paesi Emergenti	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Yen	0,0%	-	0,0%
Non Specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	54,4%	-2,3%	52,1%
Italia	24,6%	-	24,6%
America	8,2%	-	8,2%
Paesi Emergenti	7,1%	-	7,1%
Pacifico Ex Giappone	0,1%	-	0,1%
Giappone	-	-	-
Totale	94,3%	-2,3%	92,0%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	1,9%	-	1,9%
AA	0,8%	11,7%	12,5%
A	23,1%	-	23,1%
BBB	18,2%	#MULTIVALUE	#MULTIVALUE
BB	9,6%	#MULTIVALUE	#MULTIVALUE
B	3,6%	-	3,6%
<= C	0,4%	-	0,4%
NO RATING	1,3%	#MULTIVALUE	#MULTIVALUE
Totale	58,8%	#MULTIVALUE	#MULTIVALUE

Classi duration			
0 - 0,5 anni	25,5%	3 - 5 anni	51,7%
0,5 - 1 anni	2,0%	5 - 7 anni	8,5%
1 - 2 anni	4,0%	7 - 10 anni	5,0%
2 - 3 anni	0,7%	Oltre 10 anni	2,5%

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

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.

Livello di rischio

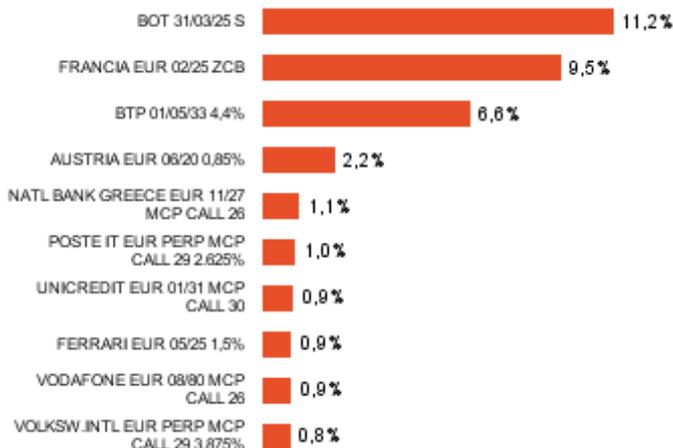
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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



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.