



# EDR FUND EMERGING BONDS A-EUR / B-EUR

EdR Fund Emerging Bonds A-EUR / B-EUR

SICAV DEBITI E VALUTE EMERGENTI

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASSET ALLOCATION E DEBITI SOVRANI

Rating MORNINGSTAR™ al 30/09/2018 nella categoria Obbligazionari Paesi Emergenti EUR : ★★★

Attivo Netto glob. : 447,08 Mil.EUR

## INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

### Obiettivo di gestione

L'obiettivo d'investimento consiste nel sovraperformare il proprio indice di riferimento, avvalendosi di una gestione discrezionale su tutti i mercati obbligazionari dei paesi emergenti.

### Commenti del mese

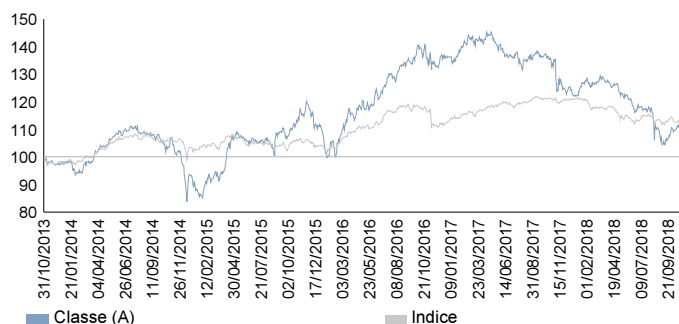
In un quadro mondiale di riduzione dei rischi, a ottobre l'universo del debito dei mercati emergenti è andato male, cancellando gran parte dei risultati del rialzo del mese precedente. Siamo comunque rimasti in positivo, soprattutto grazie alle esposizioni turca e argentina e alla protezione sul rischio di credito cinese.

Il fondo EdR Emerging Bonds guadagna il +0,21% (azione I USD), mentre l'indice EMBIG (debito in valuta forte) perde il -2,23% e il debito in valuta locale il -1,96% (indice GBI-EM). Le relazioni USA-Turchia sono migliorate grazie al rilascio del Pastore Brunson e si sono rafforzate dopo il macabro assassinio di Jamal Khashoggi nel consolato saudita di Istanbul. Il giornalista saudita e corrispondente del NY Times era fortemente critico verso il regime. Le autorità turche hanno abilmente condiviso con il governo USA le loro informazioni di intelligence che coinvolgono i capi sauditi. La volatilità è scesa e sia gli investitori locali che esteri sono tornati sulla lira turca, facendola salire dell'8% nel mese. In tale quadro, inoltre, le obbligazioni bancarie hanno continuato la loro ascesa. Anche la valuta argentina si è rafforzata di quasi il 15%, grazie all'approvazione del nuovo programma del FMI e la stabilizzazione dei mercati. In Brasile, l'ampia vittoria di Jair Bolsonaro è stata ben accolta dal mercato, dato che la sua squadra di economisti è considerata credibile e riformista. L'incognita è la governabilità, a causa della frammentazione del congresso. Il peso messicano ha registrato la peggiore sottoperformance tra le valute ME, dopo che il presidente eletto ha deciso di seguire la volontà popolare e cancellare il progetto del nuovo aeroporto di Mexico City. Dopo un discreto rialzo post elettorale sull'aspettativa di politiche economiche pragmatiche, tale decisione controversa ha creato delle esitazioni presso gli investitori. Le obbligazioni venezuelane sono in calo, con la PDVSA che registra nuovi minimi, per poi risalire con la notizia che il governo sta considerando la creazione di una nuova società petrolifera che erediterà tutte le attività ma non i debiti di PDVSA. Tale rischio era stato evocato spesso in passato nella valutazione dei rischi diversi tra titoli di Stato e obbligazioni della società petrolifera nazionale. Siamo sempre dell'idea che le due entità siano l'una l'alter ego dell'altra. Di fatto, alcune sentenze dei tribunali USA hanno già infranto quella che i giuristi chiamano "opacità aziendale", dimostrando che lo Stato e PDVSA hanno sufficienti interconnessioni per affermare ciò. In Cina, il persistere delle tensioni commerciali e i non buoni indicatori economici hanno fatto salire lo spread creditizio, giovando alla nostra protezione. Tenendo conto delle prospettive in termini di ristrutturazioni e prezzi, abbiamo chiuso definitivamente la posizione sulle obbligazioni Noble Group, reinvestendo in parte in obbligazioni provinciali argentine, che secondo noi hanno ancora margine. Per il resto, il posizionamento complessivo non è cambiato di molto.

## PERFORMANCE

Indice di riferimento (Indice) : JP Morgan EMBI Global Hedged (EUR)

### Grafico delle performance (dal 31/10/13 al 31/10/18)



### Performance cumulata (Nette di commissioni) (Rolling periods)

	Classe (A)	Indice di riferimento
1 mese	-0,12	-2,43
3 mesi	-6,23	-3,05
6 mesi	-12,35	-3,82
YTD	-9,79	-7,74
1 anno	-18,53	-7,74
2 anni	-18,73	-4,21
3 anni	-2,93	5,51
5 anni	10,24	11,64
10 anni	116,46	76,87
Dal creazione	228,92	-

### Performance nette

	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giu.	Lug.	Ago.	Sett.	Ott.	Nov.	Dic.	Annuale
2014	-4,01	4,84	3,33	2,98	4,03	0,65	0,60	-1,62	-0,82	-0,41	-5,23	-7,90	-4,32
2015	-8,63	8,09	3,06	12,81	0,11	-1,23	1,09	1,71	-1,51	6,21	3,65	-5,29	19,60
2016	-6,63	3,97	6,99	4,07	-1,45	5,43	2,72	4,10	3,22	-1,85	-2,19	2,67	22,18
2017	1,29	3,38	-0,46	1,97	-4,14	-1,61	-2,79	2,67	0,16	-0,88	-8,59	-1,19	-10,29
2018	5,04	-0,91	0,38	-1,49	-3,40	-2,92	-0,33	-8,98	3,15	-0,12			

Sono riportati solo i rendimenti su periodi interi.

## PORTAFOGLIO

### Dati attuariali medi (Medie ponderate)

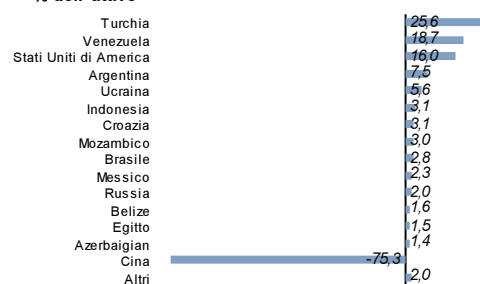
Tasso attuariale	Spread	Scadenza (2)	Duration	Dur. Mod. tasso	Rating (2/3)	Cedola
2,39	107,56	9,43	3,61	3,35	BB-	6,03

(1) Il peggiore tra i due tassi attuariali (tasso attuariale call, tasso attuariale alla scadenza)  
 (2) Il rendimento attuariale non include il rendimento netto implicito delle posizioni in contratti a termine forward e future su valute

(3) Calcolo non inclusivo dei titoli non quotati - Fonte rating: Second best (S&P, Moody's, Fitch) LT rating

### Ripartizione geografica (Escluso il monetario)

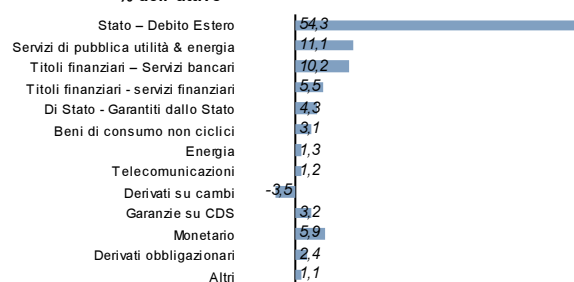
#### % dell'attivo



Fondo

### Ripartizione settoriale

#### % dell'attivo



Fondo



# EDR FUND EMERGING BONDS A-EUR / B-EUR

EdR Fund Emerging Bonds A-EUR / B-EUR

SICAV DEBITI E VALUTE EMERGENTI

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASSET ALLOCATION E DEBITI SOVRANI

Rating MORNINGSTAR™ al 30/09/2018 nella categoria Obbligazionari Paesi Emergenti EUR : ★★★

Attivo Netto glob. : 447,08 Mil.EUR

## STATISTICHE E ANALISI DELLE PERFORMANCE

### Statistiche (Rolling periods)

	Volatilità		Tracking error		Indice di Sharpe	
	52 settimane	3 anni	52 settimane	3 anni	52 settimane	3 anni
Classe (A)	10,11	13,29	8,67	10,59	-1,35	-0,05
Indice	4,99	5,85	-	-	-1,40	0,37

### Analisi delle performance

	Da 28/04/1998 (perf. mens.)	
	Classe (A)	Indice di riferimento
% di performance positive	64,37	66,39
Rendimento minimo	-18,41	-9,49
Rendimento massimo	12,81	7,53
Tempo di recupero	466 giorno(i)	48 giorno(i)

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO

### Tabella delle scadenze ordinata per call e rating

Rating	< 3 mesi	6 mesi - 1 anno	1 - 3 anni	3 - 5 anni	5 - 7 anni	7 - 10 anni	> 10 anni	Totale
AAA	6,98%							6,98%
AA	16,31%							16,31%
BBB					0,96%	0,12%	4,62%	5,70%
BB				1,34%			14,22%	15,57%
B		2,21%	5,00%	2,70%	3,88%	1,63%	11,27%	26,69%
CCC		0,20%	0,06%	4,67%	0,82%			5,75%
altri	3,15%	0,34%		4,80%	1,91%	6,84%	5,58%	22,62%
Senza Rating				0,37%				0,37%
<b>Totale</b>	<b>26,44%</b>	<b>2,75%</b>	<b>5,06%</b>	<b>13,89%</b>	<b>7,57%</b>	<b>8,58%</b>	<b>35,70%</b>	<b>100,00%</b>

\* Ripartizioni realizzate dopo decomposizione degli OICVM sottostanti del gruppo Edmond de Rothschild.  
Fonte rating: Second best (S&P, Moody's, Fitch) LT rating

### Principali movimenti

(dal 28/09/2018 al 31/10/2018)

	Acquisti (EUR)	Vendita (EUR)
INDON 8 1/2 10/12/35 (Republic of Indonesia)	9 863 979,05	
BUENOS 7 7/8 06/15/27 (Provincia de Buenos Aires)	7 149 157,93	
INDON 5 7/8 01/15/24 (Republic of Indonesia)	4 226 129,71	
B 11/08/18 (United States of America)		-13 944 126,45
NOBLSP 6 3/4 01/29/20 (Noble Group Ltd)		-8 282 277,25
NOBLSP 8 3/4 03/09/22 (Noble Group Ltd)		-5 904 765,57

### 5 principali emittenti (Escluso il monetario)

5 Principali emittenti (Numero totale di emittenti: 34 - Numero totale di linee: 62)

	% Attivo
REPUBLIC OF TURKEY	15,1
UNITED STATES OF AMERICA	12,9
REPUBLIC OF VENEZUELA	10,1
PETROLEOS DE VENEZUELA	8,6
UKRAINE	4,7
<b>Totale</b>	<b>51,4</b>

### Ripartizione per natura dello strumento

	Monetario	Derivati	Tassi fissi	Fondi Comuni	Tassi variabile	Cambio a termine	CDS
ARS						6,80%	
CHF	0,23%						
EUR	0,30%	-19,24%	2,26%	3,43%	3,24%		
MXN		8,34%					
NGN			3,09%				
TRY	0,07%		1,12%			14,14%	
USD	5,61%	11,03%	69,01%		12,44%	-4,24%	-121,02%
<b>Totale</b>	<b>6,21%</b>	<b>0,13%</b>	<b>75,49%</b>	<b>3,43%</b>	<b>15,69%</b>	<b>16,70%</b>	<b>-121,02%</b>

## CARATTERISTICHE DEL FONDO

### Informazione per parte

	Parte Ae	Parte Be
NAV (EUR) :	125,36	93,55
Data di creazione della classe (D) :	01/02/2016	01/02/2016
Codice ISIN :	LU1160351208	LU1160350812
Codice Bloomberg :	LCFEAEU LX	LCFEBEU LX
Codice Lipper :	68336051	68336053
Codice Telekurs :	26422896	26422704
Attribuzione dei risultati :	Capitalizzazione	Distribuzione
Ultima cedola :	-	1,13 Il 02/08/2018

### Gestori Del Fondo / Team Di Gestione Del Fondo

Jean-Jacques DURAND, Romain BORDENAVE

### Informazione sul fondo

<b>Stato legale</b>	
<b>Data di creazione del comparto :</b>	01/02/2016
<b>Domicilio del Fondo :</b> Lussemburgo	<b>Orizzonte di investimento raccomandato :</b> > 3 anni
<b>Dati amministrativi</b>	
<b>Società di Gestione :</b> Edmond de Rothschild Asset Management (Lussemburgo)	
<b>Società di Gestione Delegata :</b> Edmond de Rothschild Asset Management (Francia)	<b>Valorizzazione :</b> Quotidiana
	<b>Decimalizzato :</b> Millesimo
<b>Valorizzatore :</b> Edmond de Rothschild Asset Management (Lussemburgo)	
<b>Banca Depositaria :</b> Edmond de Rothschild (Europa)	<b>Investimento minimo iniziale :</b> 1 Parte
<b>Modalità di sottoscrizione e riscatto :</b> Ogni giorno prima delle 12h30 sulla valore di liquidazione del giorno (ora locale di Lussemburgo)	
<b>Spese di gestione Sottoscrizione/Riscatto</b>	
<b>Spese di gestione reali :</b> 1%	<b>Commissione di ingresso Max./reale :</b> 3% / 1%
<b>Performance fees :</b> si (cf. Prospectus)	<b>Commissione di uscita Max./reale :</b> no / no

(D) Per informazione: dopo la modifica della natura giuridica di questo OIC, che non influisce in alcun modo sull'orientamento del fondo, ed essendo stati confermati i dati storici dei rendimenti, la data di creazione del fondo potrebbe essere posteriore alla data iniziale di questi ultimi.



# EDR FUND EMERGING BONDS A-EUR / B-EUR

EdR Fund Emerging Bonds A-EUR / B-EUR

SICAV DEBITI E VALUTE EMERGENTI

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASSET ALLOCATION E DEBITI SOVRANI

Rating MORNINGSTAR™ al 30/09/2018 nella categoria Obbligazionari Paesi Emergenti EUR : ★★★

Attivo Netto glob. : 447,08 Mil. EUR

## SOTTOSCRITTORI INTERESSATI

Paese di commercializzazione	Investitori interessati dalla commercializzazione
Austria Belgio Svizzera Germania Spagna Francia Regno Unito Italia Lussemburgo	Tutti
Cile	Ristretti

## AVVERTENZE E RISCHI DEL PRODOTTO

Le informazioni utilizzate per la valorizzazione degli attivi del presente OICVM provengono essenzialmente da fonti diverse di prezzi disponibili sul mercato e/o da informazioni provenienti da broker, prime broker o banche depositarie esterne, agenti amministrativi/gestori di fondi strategici o altri prodotti, da specialisti debitamente autorizzati a tale effetto dal presente OICVM e/o dalla sua società di gestione (ove applicabile) e/o direttamente dal presente OICVM e/o dalla sua società di gestione (ove applicabile). Per quanto riguarda i livelli e le composizioni degli indici, le fonti derivano essenzialmente da info providers.

**Ricordiamo che i principali rischi del presente OICVM sono i seguenti :**

- Rischio di gestione
- Rischio di cambio
- Rischio legato ai contratti finanziari ed al rischio di controparte
- Rischio legato ai prodotti derivati
- Rischio di liquidità
- Rischio legato all'investimento sui mercati emergenti
- Rischio di credito legato all'investimento nei titoli speculativi
- Rischio di tasso d'interesse
- Rischio di credito
- Rischio legato ai prodotti ibridi (obbligazioni convertibili)

Informazioni dettagliate sulle comunicazioni ai sottoscrittori interessati e sui rischi applicabili del presente OICVM sono reperibili nel prospetto informativo completo o nel prospetto informativo parziale per i comparti autorizzati per la distribuzione in Svizzera del presente OICVM. Il regolamento, il prospetto informativo completo, il prospetto informativo parziale per i comparti autorizzati per la distribuzione in Svizzera, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (ove applicabile) e le relazioni annuali, semestrali e trimestrali sono disponibili su richiesta presso Edmond de Rothschild Asset Management (France), i relativi distributori e/o rappresentanti e/o i seguenti corrispondenti:

Belgio	: CACEIS Belgium SA	avenue du Port 86 c, boîte 320	B-1000 Bruxelles	Belgio
Francia	: CACEIS Bank	1-3 place Valhubert	75013 Paris	Francia
Germania	: MARCARD, STEIN & Co GmbH & Co KG	Ballindamm 36	20095 Hamburg	Germania
Italia	: Société Générale Securities Services S.p.A.	Via Benigno Crepsi 19A	MAC2 Milan	Italia
Italia	: State Street Bank GmbH, Succursale Italia	Via Ferrante Aporti 10	Milan	Italia
Italia	: BNP Paribas Securities Services, Succursale di Milano	Via Ansperto 5	Milan	Italia
Italia	: Allfunds Bank S.A.	Via Santa Margherita 7	20121 Milan	Italia
Lussemburgo	: Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	20, boulevard Emmanuel Servais	L-2535 Luxembourg	Lussemburgo
Regno Unito	: Société Générale Securities Services Custody London	Exchange House - 12 Primrose Street	EC2A 2EG London	Regno Unito
Spagna	: Edmond de Rothschild Asset Management (France) - Sucursal en España	Pº de la Castellana 55	28046 Madrid	Spagna
Svizzera (Rappresentante legale)	: Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.	8, rue de l'Arquebuse	1204 Genève	Svizzera
Svizzera (Servizio di pagamento)	: Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.	18, rue de Hesse	1204 Genève	Svizzera

e/o sul sito Internet seguente (<http://funds.edram.com>). Si invitano, comunque, i potenziali investitori a rivolgersi ai propri consulenti di riferimento al fine di maturare un'opinione indipendente da qualsiasi società del Gruppo Edmond de Rothschild ed al fine di accertarsi del fatto che l'investimento sia adeguato alla propria situazione finanziaria, alla propria esperienza e conoscenza nel settore finanziario e ai propri obiettivi di investimento.

Le relazioni periodiche sono inoltre disponibili in Belgio presso il servizio finanziario "CACEIS Belgium", così come il valore patrimoniale netto, disponibile presso BEAMA ([www.beama.be](http://www.beama.be))

I dati numerici, i commenti e le analisi riportati in questa presentazione riflettono il sentimento di Edmond de Rothschild Asset Management (France) sui mercati, i loro trend, la loro regolamentazione e il loro regime fiscale, tenuto conto della sua esperienza, delle analisi economiche e delle informazioni attualmente in suo possesso. I dati illustrati si riferiscono al passato. I rendimenti e rating ottenuti nel passato non sono indicativi né costituiscono garanzia di quelli futuri. I rendimenti ottenuti nel passato possono essere fuorvianti. Il valore delle quote o azioni di fondi e relativi rendimenti sono soggetti a fluttuazione e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito. I dati relativi al rendimento sono calcolati sulla base dei dividendi reinvestiti. Tali rendimenti non considerano le commissioni e le spese applicate al momento dell'emissione o del rimborso di azioni/quote, né le imposte applicate nel paese di residenza del cliente.

La politica d'investimento del fondo non prevede necessariamente una correlazione tra il fondo e l'indice di riferimento indicato. Di conseguenza, il rendimento del presente OICVM può discostarsi da quello dell'indice di riferimento.

I rating "Morningstar" non sono assimilabili a raccomandazioni di acquisto, vendita o detenzione di quote del presente OICVM.

Il rating Morningstar si applica ai fondi che dispongono di almeno 3 anni di storico, considera le spese di sottoscrizione, il rendimento privo di rischi e la volatilità del fondo al fine di calcolare l'indice MRAR (Morningstar Risk Adjust Return) di ciascun fondo. I fondi sono classificati in ordine decrescente in base al MRAR ed in particolare: il primo 10% riceve 5 stelle, il 22,5% successivo riceve 4 stelle, il 35% successivo riceve 3 stelle, il 22,5% successivo riceve 2 stelle e l'ultimo 10% riceve 1 stella. I fondi sono classificati nell'ambito di 300 categorie europee.

Fonte: Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nei presenti documenti: (1) appartengono a Morningstar e/o ai suoi info-provider; (2) non possono essere riprodotte, né ridistribuite; (3) sono esposte senza garanzie di precisione, esaustività o attualità. Morningstar e i suoi info provider non potranno, dunque, essere ritenuti responsabili di eventuali danni o perdite derivanti dall'utilizzo di questi dati. I rendimenti ottenuti nel passato non costituiscono garanzia di quelli futuri.

Le presenti informazioni sono disponibili sul sito di Morningstar "[www.morningstar.com](http://www.morningstar.com)".

I dati riportati nel presente documento possono essere denominati in valute diverse da quella del paese di residenza dell'investitore. Di conseguenza, i possibili rendimenti potrebbero essere maggiorati o ridotti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio.

Le informazioni fornite nel presente documento in relazione al presente OICVM non intendono sostituire quelle riportate nel prospetto informativo completo, o nel prospetto informativo parziale se il comparto menzionato è autorizzato per la distribuzione in Svizzera, nella relazione annuale e in quella semestrale. Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento, l'investitore ha pertanto l'obbligo di consultarlo.



# EDR FUND EMERGING BONDS A-EUR / B-EUR

EdR Fund Emerging Bonds A-EUR / B-EUR

SICAV DEBITI E VALUTE EMERGENTI

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASSET ALLOCATION E DEBITI SOVRANI

Rating MORNINGSTAR™ al 30/09/2018 nella categoria Obbligazionari Paesi Emergenti EUR : ★★★

Attivo Netto glob. : 447,08 Mil.EUR

Il presente documento ha puramente finalità informative e non rappresenta un'offerta di acquisto o una sollecitazione di vendita, la base di un contratto o impegno, una consulenza finanziaria, legale o fiscale. Nessuna parte del presente documento deve essere interpretata come un consiglio d'investimento. Le normative relative alla commercializzazione di fondi possono variare da un paese all'altro. Il presente OICVM potrebbe essere commercializzato in una giurisdizione diversa da quella del paese di registrazione, in particolare in regime di collocamento privato per investitori qualificati, se il diritto applicabile di tale giurisdizione lo consente. In caso di dubbi, anche minimi, in merito ai requisiti di commercializzazione di questo OICVM, si consiglia di consultare il proprio consulente abituale.

Nessun OICVM può essere offerto o venduto a soggetti o in paesi o giurisdizioni in cui detta offerta o vendita fossero illegali.

**Stati Uniti:** il fondo e le sue azioni non sono registrati in virtù della Legge sui titoli (Securities Act) del 1933 ovvero di qualsiasi altra normativa degli Stati Uniti. Le sue azioni non possono essere offerte, vendute, trasferite o consegnate a favore o per conto di una US Person, quale definita dal diritto degli Stati Uniti.

In conformità alle normative locali vigenti, l'OIC o la classe dell'OIC ha ricevuto l'autorizzazione alla commercializzazione presso investitori istituzionali specifici ovvero, in linea più generale, presso investitori qualificati o professionali nel/i paese/i seguente/i: **Cile**

Per gli investitori belgi: qualora essi effettuassero investimenti in un OICVM di diritto francese, essi dovranno inserire nella loro dichiarazione dei redditi anche i dati relativi ai dividendi e agli interessi percepiti dall'OIC. Al fine di consentire loro di calcolare tale importo, abbiamo sviluppato e messo a disposizione sul nostro sito [www.edram.be](http://www.edram.be) uno strumento che consente di recuperare i dati necessari per la dichiarazione. Tale strumento non deve intendersi come una consulenza fiscale e non esonera gli investitori dall'effettuare tutte le attività e le verifiche loro spettanti in quanto contribuenti. I dati ottenuti derivano dai valori dichiarati dagli investitori su questo strumento per i quali il Gruppo Edmond de Rothschild declina ogni responsabilità in caso di errore od omissione da parte degli investitori stessi.

(2) Ai sensi dell'articolo 19 bis del CIR92, l'investitore belga sarà tenuto, nell'ambito del rimborso delle sue quote (FCI) o classi di azioni (SICAV), a sostenere una ritenuta d'acconto mobiliare del 27% sugli interessi percepiti, sulle plusvalenze o minusvalenze e sui rendimenti degli attivi investiti in crediti. Tale ritenuta d'acconto si applica esclusivamente agli OICR che detengono oltre il 27% in titoli di credito.

(3) Nell'ambito dei riscatti di classi di azioni della SICAV, gli investitori belgi sosterranno delle spese supplementari: per le quote di capitalizzazione: 1,32% con un massimo di 2.000 €. Per le quote di distribuzione: nessuna spesa.

I dati sulle spese dovute all'amministrazione fiscale belga vengono forniti esclusivamente a titolo indicativo e non sostituiscono una consulenza fiscale. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun cliente e non esonera gli investitori belgi dalle attività e dalle verifiche necessarie presso un fiscalista.

**JP Morgan EMBI Global Hedged:** Le informazioni sono state ottenute da fonti ritenute attendibili; tuttavia J.P. Morgan non ne garantisce la completezza o accuratezza. L'utilizzo dell'Indice è stato autorizzato. L'Indice non può essere copiato, utilizzato o distribuito senza la preventiva autorizzazione scritta di J.P. Morgan. Copyright 2017, J.P. Morgan Chase & Co. Tutti i diritti riservati.



# EDR FUND EMERGING BONDS A-EUR / B-EUR

EdR Fund Emerging Bonds A-EUR / B-EUR

SICAV DEBITI E VALUTE EMERGENTI

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASSET ALLOCATION E DEBITI SOVRANI

Rating MORNINGSTAR™ al 30/09/2018 nella categoria Obbligazionari Paesi Emergenti EUR : ★★★

Attivo Netto glob. : 447,08 Mil. EUR

## DEFINIZIONI

Il RENDIMENTO, spesso espresso in %, permette di misurare l'utile o la perdita di capitale di un investimento in un periodo dato (10% = utile di 10 per ogni 100 investiti). Il rendimento può anche essere espresso in modo annualizzato, ossia rapportando rispetto a un periodo di un anno il rendimento di un fondo emesso in un qualsivoglia periodo. In entrambi i casi, una perdita sarà rappresentata da una percentuale negativa, mentre un utile da una percentuale positiva.

La VOLATILITÀ di un titolo rappresenta lo scarto delle sue performance rispetto alla performance media e permette di valutare la regolarità con la quale tali performance sono state ottenute. Essa costituisce una misura del rischio. Una volatilità nulla indica che le performance unitarie sono identiche. Più il valore è elevato, più le performance unitarie sono diverse le une dalle altre.

Il TRACKING ERROR rappresenta la volatilità della performance di un fondo rispetto al suo indicatore di riferimento (benchmark). Esso rappresenta la differenza delle performance relative rispetto alla loro media e permette dunque di valutare la regolarità delle performance relative. Un valore basso del tracking error indica che le performance del prodotto sono vicine a quelle dell'indicatore di riferimento.

L'INFORMATION RATIO rappresenta la performance relativa ottenuta dal gestore del fondo per ogni incremento unitario di tracking error. Essa riflette in quale misura il rischio assunto dal gestore rispetto al suo indicatore di mercato è pagante o meno.

L'ALFA corrisponde al valore aggiunto creato dal gestore, una volta isolato il rischio sistematico, non controllabile dal gestore, ed è espresso in percentuale.

L'INDICE DI SHARPE rappresenta la sovraperformance del prodotto rispetto ad un tasso privo di rischio (in questo caso l' EONIA), corretto per la sua volatilità.

Il BETA misura l'influenza del mercato (rappresentato dall' indicatore di riferimento) sulla performance di un fondo. Esso rappresenta la sensibilità media del valore liquidativo del prodotto (NAV), rispetto ad una variazione dell' 1% dell'indicatore di riferimento. Se il beta è pari a 0,8, ciò significa che in corrispondenza di un incremento dell' 1% dell'indicatore di riferimento, il prodotto varia dello 0,8%.

Il COEFFICIENTE DI CORRELAZIONE definisce il grado di dipendenza tra due variabili. Il suo valore è compreso tra -1 e 1. Una correlazione positiva indica che l'indicatore di riferimento (benchmark) ed il fondo variano nello stesso senso, mentre una correlazione negativa indica che essi variano in senso inverso. Un valore pari a zero implica che l'influenza dell'indicatore di riferimento sul fondo è nulla.

L' R2 o COEFFICIENTE DI DETERMINAZIONE misura la percentuale della varianza della performance del fondo spiegata dalla varianza del benchmark. Matematicamente si traduce con il quadrato del coefficiente di correlazione. Varia da 0 a 1.

La FREQUENZA DI GUADAGNO rappresenta la percentuale di rendimenti positivi su un orizzonte temporale definito.

Il GAIN MAX = guadagno massimo. Rappresenta il massimo rendimento registrato su una serie di rendimenti periodici.

Il MAX DRAWDOWN è la perdita massima constatata in delle serie di rendimenti periodici

Il TEMPO DI RECUPERO: Misura il tempo necessario per recuperare la perdita del max drawdown. Questa è spesso determinata in giorni o in mesi. Questo recupero inizia dai rendimenti che seguono la perdita massima.

La DURATION: la duration di un'obbligazione corrisponde al periodo al termine del quale la sua redditività non risente delle variazioni dei tassi d'interesse. La duration assume la forma di una durata di vita media attualizzata di tutti i flussi (interesse e capitale) espressa in anni.

SENSIBILITÀ: La sensibilità di un'obbligazione misura la variazione del suo valore in percentuale, indotta da una variazione al ribasso del tasso di interesse. In matematica è pari al valore assoluto della derivata del valore dell'obbligazione rispetto al tasso d'interesse, diviso per il valore dell'obbligazione. E' espressa in percentuale.

Lo SPREAD: il margine attuariale o spread di un'obbligazione (o di un prestito) è il differenziale tra il tasso di redditività attuariale dell'obbligazione e quello di un prestito privo di rischi di identica durata. Naturalmente, lo spread è tanto più debole quanto più la solvibilità dell'emittente è percepita come buona.

Lo SPREAD DURATION è una stima della variazione del prezzo di un'obbligazione per 100 punti base di variazione del suo option-adjusted spread. Tale misura è spesso utilizzata per quantificare la sensibilità di un portafoglio alle variazioni degli spread.

Il TASSO ATTUARIALE: per convenzione, un tasso attuariale corrisponde al tasso di un collocamento o investimento della durata di un anno e per il quale gli interessi sono percepiti o versati dopo un anno. Dato che esistono moltissimi tassi e modalità di pagamento degli interessi, è difficile farne un raffronto diretto. Pertanto, li si trasforma su una base comune, cioè il tasso attuariale, in modo da poterli rendere comparabili in maniera più diretta.

SCADENZA: La scadenza finale o call di un'obbligazione corrisponde al periodo residuo prima del rimborso dell'obbligazione, ossia prima della data del prossimo call. E' pertanto la differenza tra la data del giorno in cui viene effettuato il calcolo e la data di rimborso o del prossimo call dell'emissione, che è spesso espresso in numero di anni.

Il DELTA DI UN'EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA CONVERTIBILE: il delta di un'emissione convertibile misura la sensibilità del prezzo dell'obbligazione convertibile nei confronti di una variazione della parità (corso dell'azione / rapporto di conversione / valore nominale). Il suo valore è sempre compreso tra 0 e 100.

SENSIBILITÀ AZIONARIA DI UN'EMISSIONE OBBLIGAZIONARIA CONVERTIBILE: La sensibilità azionaria di un'emissione convertibile misura la sensibilità del valore dell'obbligazione convertibile per l'1% di fluttuazione del valore dell'azione (sottostante). Il suo valore è sempre compreso tra 0 e il 100%. Più la sensibilità azionaria si avvicina al 100% e più la fluttuazione del prezzo dell'obbligazione convertibile converge verso il prezzo dell'azione e viceversa. Si considera che per una sensibilità azionaria compresa tra 80 e 100, l'obbligazione convertibile si comporta come un'azione; tra 20 e 80 l'obbligazione convertibile viene definita mista ed è influenzata dalla quotazione dell'azione e dai tassi; e tra 0 e 20 l'obbligazione convertibile si comporta come un'obbligazione.

INVESTISSEMENT GRADE (IG) è un termine per definire le emissioni obbligazionarie a basso rischio, con rating finanziario tra AAA e BBB- secondo la scala di Standard & Poor's. Il rischio d'insolvenza di queste emissioni è basso e il loro livello di remunerazione è molto inferiore alle emissioni High Yield.

HIGH YIELD (HY) è un termine per definire le emissioni obbligazionarie speculative, con rating finanziario inferiore a BBB- escluso secondo la scala Standard & Poor's. La loro remunerazione è elevata, ma in compenso lo è anche il rischio d'insolvenza.

I debiti subordinati sono emissioni per cui i prestatori accettano di essere sfavoriti rispetto ad altri creditori di livello superiore in caso d'insolvenza del debitore. Tra i debiti subordinati più comuni ci sono quelli che raccolgono emissioni il cui contratto tra le parti definisce che il rimborso avvenga solo dopo quello di tutti gli altri creditori di livello superiore. Il debito junior subordinato ha dei vincoli ulteriori e viene considerato inferiore al debito subordinato. In compenso a tali vincoli che aggravano il rischio dei prestatori, questi ultimi hanno una remunerazione superiore e altri vantaggi definiti nelle condizioni di emissione.

SCADENZA AL PROSSIMO CALL è la data del prossimo rimborso dell'obbligazione. L'emittente dell'obbligazione può stabilire una clausola per il rimborso anticipato di una parte del capitale a un prezzo determinato. In generale, tali clausole prevedono periodi iniziali e finali durante i quali il rimborso non è ammesso. Queste obbligazioni vengono dette "Callable".

Il PE = Price Earning. Tale ratio è uguale al rapporto tra il prezzo di questa azione e l'utile atteso per azione. E' chiamato anche multiplo di capitalizzazione degli utili.

Il VAR EPS = Variazione degli Utili per azione (Earnings Per Share)

Il PCF = Price to Cash Flow. È il rapporto tra il prezzo dell'azione rispetto al cash-flow per azione (capacità di autofinanziamento per azione).

Il PBV = Price to Book Value. Questa ratio è uguale al rapporto tra il corso dell'azione rispetto ai fondi propri.

PEG = Price Earnings Growth. E' calcolato dividendo il PE per il tasso di crescita media degli utili attesi negli anni futuri.

Il RENDIMENTO = Questa ratio è il rapporto tra dividendo per azione ed il corso dell'azione. I rendimenti sono al lordo prima della deduzione delle imposte e tengono conto dei crediti d'imposta, se del caso. Per esempio, per le imprese francesi e tedesche, i crediti d'imposta sono inclusi. A Singapore ed in Malesia, i rendimenti delle società si basano sui dividendi netti dopo le imposte sulle società. Per un fondo, il rendimento equivale alla media ponderata dei rendimenti di tutti i titoli in portafoglio che hanno staccato un dividendo. Questo rapporto è espresso in % annualmente.

LA GESTIONE OVERLAY è un approccio basato sulla copertura dei rischi (azionario, di tasso, di cambio, ...) nel portafoglio.

OICVM significa "Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari". Questa categoria di prodotti finanziari raccoglie i Fondi Comuni d'Investimento (FCI) e le Società d'Investimento a Capitale Variabile (SICAV).

OIC significa "Organismo d'Investimento Collettivo". Questa categoria di prodotti finanziari raccoglie i Fondi Comuni d'Investimento (FCI) e le Società d'Investimento a Capitale Variabile (SICAV). Ci sono due categorie di OIC, gli OICVM, "Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari" e i FIA "Fondi d'Investimento Alternativi".

SICAV significa "Società d'Investimento a Capitale Variabile".



# EDR FUND EMERGING BONDS A-EUR / B-EUR

EdR Fund Emerging Bonds A-EUR / B-EUR

SICAV DEBITI E VALUTE EMERGENTI

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASSET ALLOCATION E DEBITI SOVRANI

Rating MORNINGSTAR™ al 30/09/2018 nella categoria Obbligazionari Paesi Emergenti EUR : ★★★

Attivo Netto glob. : 447,08 Mil.EUR

FCI significa "Fondo Comune d'Investimento".



# EDR FUND EMERGING BONDS A-EUR / B-EUR

EdR Fund Emerging Bonds A-EUR / B-EUR

SICAV DEBITI E VALUTE EMERGENTI

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT

ASSET ALLOCATION E DEBITI SOVRANI

Rating MORNINGSTAR™ al 30/09/2018 nella categoria Obbligazionari Paesi Emergenti EUR : ★★★

Attivo Netto glob. : 447,08 Mil.EUR

## SCALA DI RISCHIO

### Profilo di rischio e di rendimento



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

L'indicatore sintetico di rischio/rendimento colloca il fondo su una scala da 1 a 7 (dove 1 è la classificazione meno rischiosa e 7 quella più rischiosa). Questo sistema di rating si basa sulle fluttuazioni medie del valore liquidativo dei fondi degli ultimi 5 anni, ossia l'ampiezza della variazione dei titoli dell'indice al rialzo e al ribasso. Se il valore patrimoniale netto ha meno di cinque anni, il rating è determinato mediante altri metodi di calcolo regolamentari. I dati storici come quelli utilizzati per calcolare l'indice sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile del futuro profilo di rischio. L'attuale categoria non è né una garanzia né un obiettivo. La categoria 1 non significa che l'investimento è esente da rischi. Per maggiori dettagli sul metodo di classificazione, si rimanda al documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del fondo.

Questo fondo è classificato nella categoria 5, in linea con la natura dei titoli e le zone geografiche indicate nella sezione "obiettivi e politica d'investimento".

## STORICI

### Storico dell'indice di riferimento

A partire da 27/04/2012	JP Morgan EMBI Global Hedged (EUR)
A partire da 02/09/2010	JPM Euro EMBI Global Diversified Composite (EUR)
A partire da 29/04/1998	JP Morgan EMBI Global Hedged (EUR)

### Storico delle cedole distribuite in Euro

	Data	Montante
Cedola	02/08/2018	1,13
Cedola	02/08/2017	4,88
Cedola	02/08/2016	0,99
Cedola	25/01/2016	1,98
Cedola	16/12/2015	9,79
Cedola	16/12/2014	7,00
Cedola	19/12/2013	49,01