

Swan Asset Management SA



CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond

Valutazione Complessiva CFS

Il CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond è il fondo monetario area Euro che ha ottenuto i risultati migliori nel corso degli ultimi tre anni ed è una delle scelte migliori all'interno della categoria.

Key Points:

Società e management

Swan Asset Management SA è una società di gestione del risparmio di diritto svizzero fondata nel 2008 che gestisce 6 fondi tradizionali (SICAV Lussemburghesi) e 3 fondi alternativi (SICAV-SIF Lussemburghesi).

Caratteristiche del prodotto

Il fondo investe in titoli obbligazionari a breve termine, e si focalizza su titoli corporate includendo in portafoglio emissioni ad alto rendimento, con un limite massimo del 50%. Il fondo non segue alcun benchmark.

Analisi del portafoglio

A fine 2019 il portafoglio aveva una (modified) duration limitata a 0,61. Il rendimento medio a scadenza del portafoglio era appena sopra al 2%.

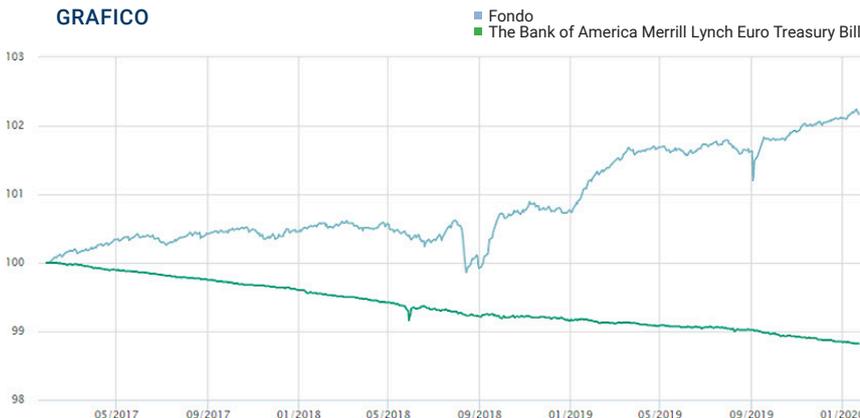
Analisi delle performance e degli indicatori

La performance media annuale negli ultimi tre esercizi è stata dello 0,76% per la classe retail B e dell'1,05% per la classe istituzionale C.

Informazioni operative e costi

Del fondo sono disponibili tre classi retail B ad accumulazione dei proventi, una in euro, una in dollari e una in franchi svizzeri. Tutte le classi prevedono la copertura del rischio di cambio contro la valuta di base. Il costo totale di gestione annuo (spese correnti) per la classe B in euro è stato di 1,27% al 30/06/2019.

GRAFICO



Rating CFS:



Persistenza rating: Alta

Rating Costo CFS:



Liquidità Area Euro

ISIN: LU0417109930

Classe: B Acc EUR

Valuta: EUR

Lancio: 02/04/09

AUM: € 314,2 mln

Benchmark: Il fondo è senza benchmark

Benchmark di categoria: The Bank of America Merrill Lynch Euro Treasury Bill

Gestori: Francesco Vicino, Emanuele Gerletti

GRADO DI RISCHIO SRRI



INDICATORI

| 3 Yrs in EUR | Fondo |
|---------------------|-------|
| Deviazione Standard | 0,75% |
| Sharpe ratio* | 1,54 |
| Alfa | 0,12 |
| Beta | 1,61 |
| R ² | 0,07 |
| Tracking error | 0,72% |
| Information ratio | 0,48 |

* calcolato con il tasso Euribor a 1 mese

Dati al 31/12/2019

PERFORMANCE CUMULATE

| in EUR | 1Yr | 3Yrs | 5Yrs |
|---------------|-------|-------|-------|
| Fondo | 1,33 | 2,31 | 4,41 |
| Bmk categoria | -0,31 | -1,24 | -1,43 |

Dati al 31/12/2019

PERFORMANCE ANNUALI IN EUR

| +0.47% | | +0.29% | | +1.76% | | +0.65% | | +0.31% | | +1.33% | |
|----------|----------|---------|---------|---------|----------|--------|--|--------|--|--------|--|
| 21 / 107 | 12 / 110 | 2 / 114 | 9 / 115 | 2 / 117 | 15 / 117 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | |
| 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | | | | | | |

Dati al 31/12/2019

Swan Asset Management SA

CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond

Società e management

Swan Asset Management SA è una società di gestione del risparmio di diritto svizzero fondata nel 2008 a Lugano Paradiso.

Il principale focus di Swan è la **gestione diretta di fondi di investimento sia tradizionali che alternativi** in ambito obbligazionario e azionario, con una marcata specializzazione sui mercati del Credito a livello globale. La filosofia di investimento è fortemente ispirata a principi di Ritorno Assoluto e de-correlazione e si caratterizza per la capacità di combinare in modo sistematico nel tempo ritorni positivi con volatilità estremamente ridotte.

Swan gestisce attualmente in qualità di Investment Manager 6 fondi tradizionali (SICAV Lussemburghesi) e 3 fondi alternativi (SICAV-SIF Lussemburghesi).

Il fondo è gestito da **Francesco Vicino e Emanuele Gerletti**.

Francesco Vicino è in Swan da Settembre 2009 e attualmente ricopre il ruolo di Investment Manager. Prima di Swan, ha lavorato come financial controller presso Reckitt Benckiser e nell' investment management team di Nuverse Advisors LLC a New York. Francesco ha ottenuto una Laurea Triennale in Business Administration e una Laurea Specialistica in Amministrazione, Finanza e Controllo all'Università Bocconi di Milano.

Emanuele Gerletti, CFA, è in Swan come Investment Manager da Maggio 2011. In precedenza ha avuto esperienze presso Société Générale a Parigi (2009) e Credit Suisse a Milano (2011). Emanuele ha ottenuto una Laurea Triennale ed una Laurea Specialistica in Economia delle Istituzioni e dei Mercati Finanziari all'Università Bocconi di Milano. E' membro del CFA Institute e charterholder da Giugno 2016.



Francesco Vicino, Emanuele Gerletti

Caratteristiche del prodotto

Il fondo investe in titoli obbligazionari a breve termine, ma, a differenza dei fondi monetari tradizionali, si focalizza su **titoli corporate** e include in portafoglio **emissioni ad alto rendimento**, con un limite massimo del 50%.

Obiettivo della gestione è generare un rendimento in eccesso rispetto all'Euribor a tre mesi di 100/150 basis points all'anno in ogni contesto di mercato, allo stesso tempo limitando la volatilità dei rendimenti e con una particolare attenzione alla preservazione del capitale.

Il portafoglio è composto da titoli obbligazionari con scadenza inferiore ai 24 mesi, favorendo emissioni plain vanilla e non callable, ed è solitamente diversificato in circa 130 titoli. Il fondo investe in larga parte in emissioni in valute diverse dall'euro, ma copre integralmente il rischio di cambio contro la valuta di base della classe.

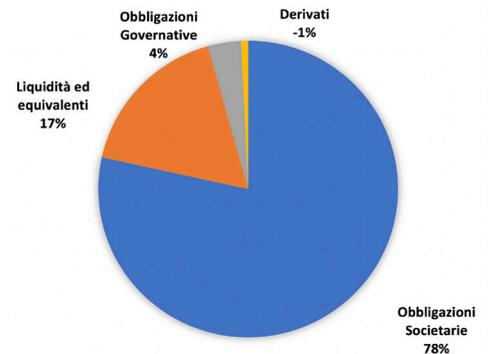
“Il fondo investe in larga parte in emissioni in valute diverse dall'euro, ma copre integralmente il rischio di cambio contro la valuta di base della classe.”

Swan Asset Management SA

CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond

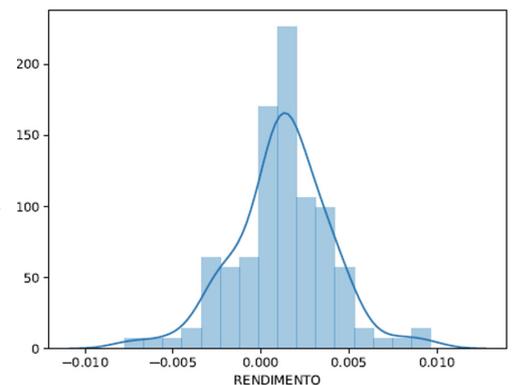
Analisi del portafoglio

A fine 2019 il portafoglio aveva una (modified) duration limitata a 0,61 e una vita residua media del portafoglio intorno ai 9 mesi. Oltre la metà del portafoglio era investito in emissioni in dollari, mentre il peso delle emissioni in euro era limitato al 17%, inferiore anche al peso delle emissioni in corone svedesi e norvegesi, al 25% in totale e concentrato su titoli a tasso variabile. Il rischio di cambio è interamente coperto verso l'euro. Il rendimento medio a scadenza del portafoglio era appena sopra al 2%.



Analisi delle performance e degli indicatori

La performance media annuale negli ultimi tre esercizi è stata dello 0,76% per la classe retail B e dell'1,05% per la classe istituzionale C in euro, **tra le migliori della categoria dei fondi monetari**, ma anche degli obbligazionari Euro a breve termine. I rendimenti annuali sono stati costantemente positivi dal lancio del fondo nel 2009. E' poi da notare come la **volatilità dei rendimenti mensili sia stata appena sotto all'1%** e quindi nella media della categoria: il peso notevole dei titoli ad alto rendimento all'interno del portafoglio non ha quindi un impatto significativo sulla volatilità dei rendimenti.



Informazioni operative e costi

Del fondo sono disponibili tre classi retail B ad accumulazione dei proventi, una in euro, una in dollari e una in franchi svizzeri. Tutte le classi prevedono la copertura del rischio cambio contro la valuta di base. Il costo totale di gestione annuo della classe in euro è stato dell'1,27% al 30/06/2019, a cui si deve aggiungere una commissione di performance del 15%, calcolata con il metodo dell'High Watermark. Le classi A e C sono istituzionali e le spese correnti annue sono state dell'1,18% e 0,94% rispettivamente al 30/06/2019. Anche delle classi A e C sono disponibili le versioni in dollari e in franchi svizzeri, con la copertura del rischio cambio contro la valuta della classe.

| ISIN | Classe | Valuta | Ingresso (max) | Rimborso (max) | Spese correnti |
|--------------|--------|--------|----------------|----------------|----------------|
| LU0417109773 | A | EUR | - | - | 1,18% |
| LU0417109930 | B | EUR | - | - | 1,27% |
| LU0417110193 | C | EUR | - | - | 0,94% |
| LU0698400198 | A | USD | - | - | 1,18% |
| LU0698400271 | B | USD | - | - | 1,21% |
| LU0698400354 | C | USD | - | - | 0,94% |
| LU0681571880 | A | CHF | - | - | 1,18% |
| LU0681572003 | B | CHF | - | - | 1,22% |
| LU0681572268 | C | CHF | - | - | 0,95% |

Valutazione Complessiva CFS

Il **CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond** è il fondo monetario area Euro che ha ottenuto i **risultati migliori nel corso degli ultimi tre anni** ed è una delle **scelte migliori all'interno della categoria**. Nonostante il peso significativo dei titoli obbligazionari ad alto rendimento la volatilità dei rendimenti mensili è rimasta vicina alla media della categoria.

© CFS Rating 2020. Tutti i diritti sono riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni presentate in questo documento non costituiscono proposte d'investimento; sono indicate a scopo puramente informativo e perciò non rappresentano un consiglio d'investimento; non è garantita la correttezza, completezza o accuratezza. CFS Rating non è responsabile per decisioni d'investimento, danni o altre perdite risultanti da o legati a informazioni, dati, analisi o opinioni contenute in questo documento. Le informazioni qui presentate sono di proprietà di CFS Rating; il contenuto non deve essere riprodotto, in parte o completamente, o usato in alcun modo senza l'approvazione scritta di CFS Rating.



CFS Rating Fund Research Disclosure

Il Report di CFS Rating è a scopo informativo, rivolto a professionisti del settore finanziario e a investitori qualificati ("Utenti") e non dovrebbe essere l'unica fonte informativa usata dagli Utenti o dai loro clienti nel compiere una decisione d'investimento.

L'analisi presente in questo documento è redatta da un team di persone qualificate da CFS come analisti. L'opinione qui presente è espressa in buona fede.

L'analisi scritta e le misure presentate (es: Rating) rappresentano opinioni e non dati di fatto.

Le informazioni su cui si basa l'analisi sono state ottenute da fonti che sono ritenute affidabili come, per esempio, il prospetto del fondo e il report agli azionisti (o documenti equivalenti), il sito del manufacturer, colloqui diretti con il manufacturer, fonti rilevanti e appropriate legate alla stampa insieme a dati, statistiche e informazioni contenute nel database di CFS Rating. CFS Rating non esegue verifiche indipendenti su nessuno dei dati, delle statistiche e le informazioni che riceve.

Questo report ha solamente uno scopo informativo e non riguarda specifici obiettivi d'investimento, situazioni finanziarie o esigenze particolari per nessun destinatario specifico. Questa pubblicazione ha lo scopo di condividere informazioni per assistere gli investitori nel compiere le loro decisioni d'investimento, ma non ha lo scopo di dare consigli finanziari a un particolare investitore. CFS Rating incoraggia gli Utenti e i loro clienti a leggere tutti i documenti rilevanti riguardo il fondo analizzato, incluse informazioni relative agli obiettivi d'investimento del fondo, i rischi, e i costi.

RATING CFS

Il Rating CFS è frutto di una metodologia proprietaria volta a valutare le performance e il rischio dei fondi e classificarli all'interno della loro categoria di riferimento.

Per valutare le performance dei fondi analizzati in relazione alla loro volatilità vengono utilizzati indicatori come lo Sharpe Ratio e l'Alfa di Jensen. Attraverso l'algoritmo vengono calcolati i suddetti indicatori che costituiscono la base per l'assegnazione di un rating da 1 a 5 stelle: i fondi vengono classificati nella loro categoria di riferimento partendo dai fondi a 5 stelle (in testa alla classifica) fino ai fondi a 1 stella (in coda alla classifica).

Tramite il Rating CFS l'utente può confrontare uno o più fondi all'interno della categoria ottenendo un giudizio indipendente riguardo l'andamento storico dei fondi in termini di performance e rischio.

RATING COSTO CFS

A supporto ed integrazione del Rating Performance, CFS Rating ha sviluppato un indicatore che sintetizza le informazioni di costo di un determinato fondo e gli assegna un punteggio.

Il Rating Costi CFS è ottenuto tramite un algoritmo proprietario e ha l'obiettivo di classificare i fondi all'interno della stessa categoria in base alle loro informazioni di costo. Tramite un database proprietario contenente tutti i dati di costo necessari per l'implementazione, CFS Rating ha così delineato il Rating Costi, misura che tiene conto dei seguenti costi associati ad un fondo d'investimento:

- 1) Ongoing Charge
- 2) Performance Fee
- 3) Subscription Fee Adjusted / Average Holding Period

Grazie a questa misura l'Utente è in grado di valutare il livello di costo del singolo fondo rispetto alla categoria di riferimento.

INDICE DI PERSISTENZA CFS

CFS Rating ha sviluppato un indicatore per valutare la stabilità del rating nel tempo.

Ottenuto tramite un algoritmo proprietario, l'Indice di Persistenza esprime un giudizio circa il grado di persistenza del rating mensile assegnato da CFS Rating in un periodo di minimo 3 anni. La persistenza del rating può essere bassa, media o alta.

Insieme alla persistenza CFS Rating esamina le variazioni di rating studiando la sua volatilità nel periodo di riferimento e definendone l'outlook per i periodi successivi.

