

Swan Asset Management SA



CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond B

Valutazione Complessiva CFS

In un periodo storico in cui il "parcheggio" della liquidità erode sovente il capitale, CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond rappresenta 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. La gestione è decisamente attiva.

Analisi del portafoglio

Il portafoglio è esposto a titoli obbligazionari dei Paesi Emergenti e registra una posizione significativa anche nei confronti di titoli obbligazionari corporate scandinavi. A fine maggio 2021 il portafoglio aveva una interest duration limitata a 0,42 e una spread duration di 0.76 (circa 9 mesi). Il rischio di cambio è interamente coperto verso l'euro.

Analisi delle performance e degli indicatori

La consistente correzione di marzo 2020 ha fatto ritornare gli investitori in modalità risk on, e questo si è tradotto in un rapido recupero del comparto che è proseguito per tutta la seconda parte del 2020 e per i primi 5 mesi del 2021.

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 della classe in euro è stato dell'1,26%.

Rating CFS:



Persistenza rating: Alta

Rating Costo CFS:



Liquidità Area Euro

ISIN: LU0417109930

Classe: B Acc EUR

Valuta: EUR

Lancio: 02/04/2009

AUM: € 392,60 mln

Benchmark: Il gestore non segue un benchmark

Benchmark di categoria: Indice Liquidità CFS

Gestori: Francesco Vicino, Emanuele Gerletti

GRADO DI RISCHIO SRRI



INDICATORI

3 Yrs in EUR	Fondo
Deviazione Standard	3,47%
Sharpe ratio*	0,68
Alfa	0,62
Beta	15,96
R ²	0,25
Tracking error	3,47%
Information ratio	0,18

* calcolato con il tasso Euribor a 1 mese

Dati al 31/05/2021

PERFORMANCE CUMULATE

in EUR	YTD	1Yr	3Yrs	5Yrs
Fondo	1,20	5,79	5,57	6,76
Bmk categoria	-0,25	-0,46	-1,04	-2,05

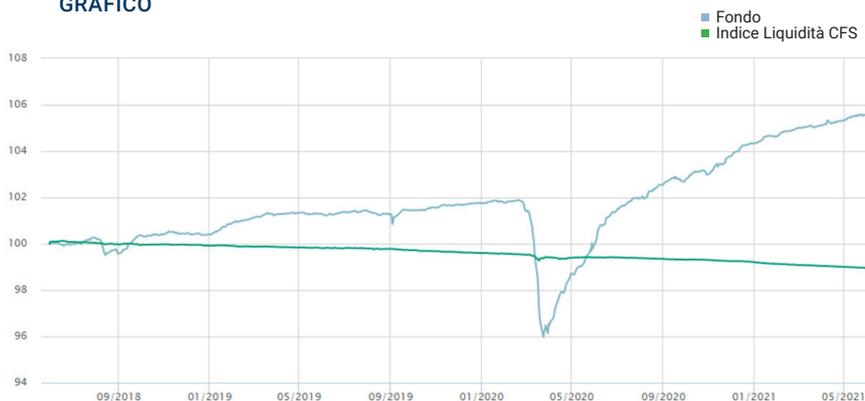
Dati al 31/05/2021

PERFORMANCE ANNUALI IN EUR

2 / 102	7 / 103	2 / 105	14 / 105	2 / 110	5 / 110
+1.76%	+0.65%	+0.31%	+1.33%	+2.52%	+1.20%
2016	2017	2018	2019	2020	2021

Dati al 31/05/2021

GRAFICO



Swan Asset Management SA

| CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond B

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. Precedentemente 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. È 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 130/150 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. La gestione è decisamente attiva.

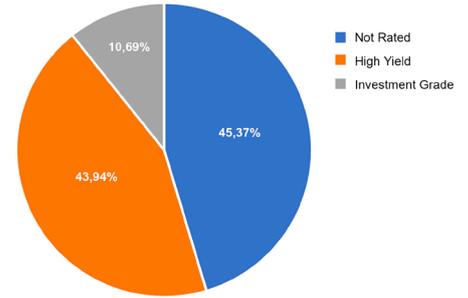
“ Il fondo investe in larga parte in emissioni in valute diverse dall'euro, ma copre integralmente il rischio di cambio contro la valuta di base della classe. ”

Swan Asset Management SA

Analisi del portafoglio

A fine maggio 2021 oltre la metà del portafoglio era investito in emissioni in dollari, ma l'investimento in corporate statunitensi era poco significativo. Tali emissioni in dollari sono infatti per lo più riferibili a emissioni obbligazionarie corporate asiatiche e dei Mercati Emergenti in generale. Significativa, inoltre, la posizione del comparto su titoli svedesi e soprattutto norvegesi. Da segnalare comunque che il rischio di cambio è interamente coperto verso l'euro. Rispetto a 12 mesi fa, la quota di titoli Investment Grade è calata ulteriormente, passando dal 17,69% al 10,69%. A livello settoriale sono i titoli legati al Real Estate e soprattutto ai Servizi quelli più "gettonati"; tipologie di titoli che hanno assunto sempre maggior peso all'interno del portafoglio. Il terzo settore più "pesato" è quello Bancario, che però ha visto un deciso ridimensionamento rispetto ad un anno fa, passando da 17,52% a 10,49%.

A fine maggio 2021 il portafoglio aveva una interest duration limitata a 0,42 e una spread duration di 0.76 (circa 9 mesi); il rendimento medio a scadenza del portafoglio era al 1,93%.



Analisi delle performance e degli indicatori

La performance media annuale negli ultimi tre anni è stata dell'1,86% per la classe retail B e dell'2,04% per la classe istituzionale C in euro, sostanzialmente la migliore della categoria dei fondi monetari e tra le migliori anche degli Obbligazionari Euro a breve termine. I rendimenti annuali sono stati costantemente positivi dal lancio del fondo nel 2009.

Il 2020 è un anno particolare: il comparto ha recuperato in poco più di due mesi tutto quello che aveva perso tra la fine di febbraio e la fine di marzo. Il sell off generalizzato innescato dall'arrivo del Coronavirus ha impattato in modo significativo sui rendimenti e la volatilità del comparto: un effetto inevitabile se consideriamo la particolarità di questo prodotto, monetario sì, ma esposto strutturalmente ad obbligazioni corporate globali. La consistente correzione di marzo ha fatto ritornare gli investitori in modalità risk on, e questo si è tradotto in un rapido recupero del comparto che è proseguito per tutta la seconda parte del 2020 e per i primi 5 mesi del 2021 come si può anche apprezzare dal grafico.



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 della classe in euro è stato dell'1,26%, 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 sono state nel 2020 dell'1,22% e 0,97% rispettivamente. 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	-	-	1,22%
LU0417109930	B	EUR	-	-	1,26%
LU0417110193	C	EUR	-	-	0,97%
LU0698400198	A	USD	-	-	1,22%
LU0698400271	B	USD	-	-	1,26%
LU0698400354	C	USD	-	-	0,97%
LU0681571880	A	CHF	-	-	1,22%
LU0681572003	B	CHF	-	-	1,26%
LU0681572268	C	CHF	-	-	0,97%

Valutazione Complessiva CFS

Si tratta di un prodotto ricco di peculiarità che in termini di gestione si discosta parecchio dai tradizionali fondi liquidità. La gestione del portafoglio è decisamente attiva e la ricerca di alfa si concretizza in scelte di portafoglio particolari e spesso vincenti. La volatilità del comparto è necessariamente più elevata rispetto a quella media di categoria poiché la strutturale sovrapponderazione ai titoli High Yield espone il portafoglio ad oscillazioni di prezzo più marcate.

In un periodo storico in cui il “parcheggio” della liquidità erode sovente il capitale, CB-Accent Lux Swan Ultra Short-Term Bond rappresenta una delle scelte migliori all’interno della categoria, poiché riesce a remunerare adeguatamente l’investimento, esponendosi a livelli di volatilità accettabili.



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.

