

Commento del gestore

Nel mese di aprile, a fronte livelli di inflazione e crescita superiori alle attese, i tassi sono saliti, soprattutto negli USA dove il numero di tagli attesi da parte della Fed si è significativamente ridotto rispetto al mese precedente. Questo mutamento di scenario si è riflesso anche sugli spread di credito, che hanno iniziato ad allargare soprattutto sui segmenti a più alto beta, non solo in dollari ma anche in euro, nonostante le dichiarazioni della Bce abbiano continuato a sostenere l'ipotesi di un inizio dell'allentamento sui tassi già a partire dal meeting di giugno. Nell'area euro, Investment Grade e Subordinati hanno segnato performance negative per circa 1 punto, con i CoCo che hanno sottoperformato tutti gli altri segmenti. Per contro solo marginalmente negativi i risultati in aggregato sull'High Yield, ma con una divergenza di circa mezzo punto tra BB e B, con le ultime che invertono il trend di sovraperformance degli ultimi mesi. In questo contesto il controvalore del fondo è rimasto invariato. A livello operativo è stata ridotta l'esposizione del portafoglio al rischio idiosincratco e la liquidità generata è stata reinvestita su posizioni già presenti in portafoglio con rendimento target superiore al 4%.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|----------------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Flessibile |
| Data di avvio | 28/04/2023 |
| Valore della quota | 102,985 |
| Patrimonio in euro | 2.162.675 |
| Benchmark | |

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno | 0,36% | - |
| Ultima settimana | -0,02% | - |
| Da inizio mese | - | - |
| Ultimi 3 mesi | 0,58% | - |
| A 1 anno | 4,49% | - |
| A 3 anni (*) | - | - |
| A 5 anni (*) | - | - |
| Dalla nascita (*) | 4,49% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

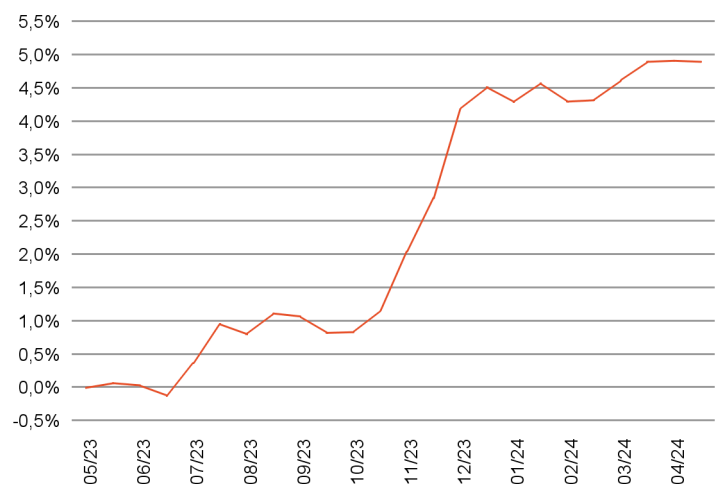
| | | | |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation | 2,16% | Sharpe ratio | -0,17 |
| Standard deviation bench | - | Information ratio | - |
| VaR | -3,57% | Beta | - |
| Tracking error volatility | - | Correlazione | - |
| Duration media del fondo | 1,86 | Yield to maturity (YTM) | 4,80% |

Asset class

| | |
|---------------|---------------|
| Liquidità | 2,5% |
| Obbligazioni | 97,5% |
| Azioni | - |
| Totale | 100,0% |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 100,0% | - | 100,0% |
| Europa ex Euro | - | - | - |
| Dollaro | - | - | - |
| Yen giapponese | - | - | - |
| Pacifico ex Giappone | - | - | - |
| Paesi emergenti | - | - | - |
| Globali | - | - | - |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario | Obbligazioni | Derivati | Totale |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Italia | 20,0% | - | 20,0% |
| Europa ex Italia | 70,6% | - | 70,6% |
| America | 5,8% | - | 5,8% |
| Giappone | 1,2% | - | 1,2% |
| Pacifico ex Giappone | - | - | - |
| Paesi emergenti | - | - | - |
| Totale | 97,5% | 0,0% | 97,5% |

Performance ultimo anno


■ Fondo

| Classi rating | Corp | Govt | Conv | Totale |
|---------------|--------------|------|------|--------------|
| AAA | - | - | - | - |
| AA | - | - | - | - |
| A | 9,5% | - | - | 9,5% |
| BBB | 55,7% | - | - | 55,7% |
| BB | 28,6% | - | - | 28,6% |
| B | 3,8% | - | - | 3,8% |
| <CCC | - | - | - | - |
| NR | - | - | - | - |
| Totale | 97,5% | - | - | 97,5% |

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

| Condizioni | |
|-------------------------------|--------------------|
| Investimento minimo | 1.500.000 euro |
| Investimenti successivi | 0 |
| Commissioni di sottoscrizione | 0 |
| Commissioni di rimborso | 2% |
| Commissioni di gestione | 0,5% su base annua |
| Commissioni di incentivo | |

| Informazioni generali | |
|-----------------------|--|
| Società di gestione | Ersel Asset Management Sgr SpA |
| Gestore delegato | - |
| Banca depositaria | State Street Bank GmbH Succursale Italia |
| Società di revisione | Ernst & Young S.A. |
| Sedi Gruppo Ersel | Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg |
| Valuta | Euro |
| Codice ISIN | IT0005541203 |
| Codice Bloomberg | FORSCSD IM |
| Frequenza calcoli NAV | Quindicinale |
| Pubblicazione quote | Il Sole 24 Ore |

| Principali titoli in portafoglio | |
|---|-------|
| CR. AGRICOLE EUR 12/26 1,875% | 2,87% |
| HSBC HLDG EUR 06/27 MCP CALL 26 | 2,00% |
| SYNGENTA FIN EUR 04/26 3,375% CALL 26 | 1,96% |
| BNP PARIBAS EUR 01/27 MCP CALL 26 | 1,94% |
| ARCELORMITTAL EUR 09/26 4,875% CALL 26 | 1,83% |
| FRESENIUS EUR 05/26 4,25% CALL 26 | 1,82% |
| EDP ENERGIAS EUR 06/26 2,875% CALL 26 | 1,76% |
| STELLANTIS EUR 05/26 2,75% CALL 26 | 1,75% |
| COTY EUR 04/26 3,875% CALL 23 | 1,73% |
| A2A EUR 06/26 2,5% CALL 26 | 1,73% |

Politica di investimento

Il fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti sia societari sia governativi caratterizzati da merito creditizio investment grade e sub investment grade sia senior sia subordinati, quotati nei Paesi OCSE, denominati principalmente in euro e con scadenza entro dicembre 2026. Il fondo è gestito attivamente senza riferimento ad un benchmark. Fino al termine dell'orizzonte temporale la SGR adotta uno stile di gestione orientato alla costruzione iniziale e al mantenimento del portafoglio di investimenti (approccio buy & hold). Il portafoglio viene monitorato costantemente, attuando, se ritenuto opportuno da parte della SGR per finalità di contenimento del rischio o di incremento della redditività attesa, smobilizzi di titoli presenti in portafoglio o sostituzioni degli stessi con titoli obbligazionari con vita residua coerente con l'obiettivo di investimento. A tal fine, la SGR ha la facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati, sia per acquistare protezione contro il rischio di deterioramento del merito creditizio o di default di un emittente sia per finalità di investimento.

Classi duration

| | | | |
|--------------|-------|---------------|---|
| 0 - 0,5 anni | 0,8% | 3 - 5 anni | - |
| 0,5 - 1 anni | 1,6% | 5 - 7 anni | - |
| 1 - 2 anni | 64,9% | 7 - 10 anni | - |
| 2 - 3 anni | 32,8% | Oltre 10 anni | - |

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.