

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 la strategia ha segnato una performance marginalmente positiva grazie al posizionamento crossover e alla duration contenuta. A livello operativo la liquidità generata da rimborsi anticipati e dalle precedenti vendite per ridurre l'esposizione al rischio idiosincratice è stata completamente reinvestita. Le operazioni sono state concentrate su emittenti finanziari già presenti in portafoglio.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	22/07/2022
Valore della quota	100,253
Patrimonio in euro	1.503.800
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,85%	-
Ultima settimana	0,11%	-
Da inizio mese	0,22%	-
Ultimi 3 mesi	0,84%	-
A 1 anno	4,62%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	2,29%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

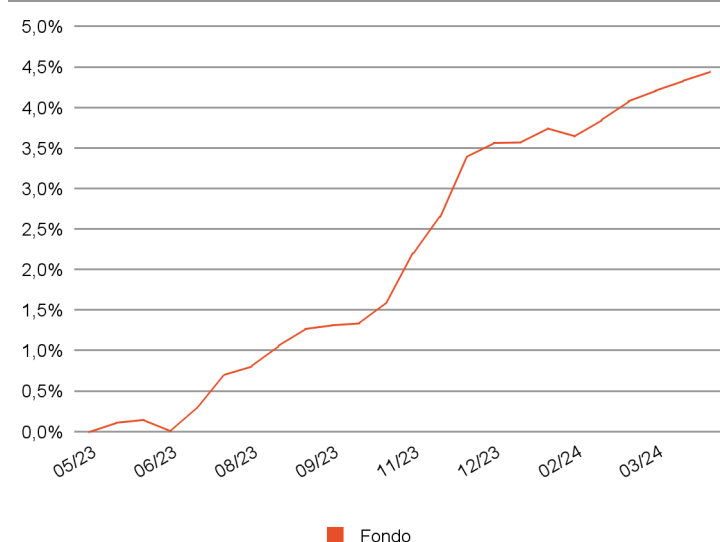
Standard deviation	5,09%	Sharpe ratio	-0,49
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-8,40%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	0,99	Yield to maturity (YTM)	4,80%

Asset class

Liquidità	0,4%
Obbligazioni	99,6%
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	28,3%	-	28,3%
Europa ex Italia	63,7%	-	63,7%
America	7,6%	-	7,6%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	99,6%	0,0%	99,6%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	-	-	-	-
BBB	61,9%	2,0%	-	63,9%
BB	33,0%	-	-	33,0%
B	2,7%	-	-	2,7%
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
Totale	97,6%	2,0%	-	99,6%

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	IT0005499154
Codice Bloomberg	CLSDIMD IM
Frequenza calcoli NAV	Quindicinale
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Principali titoli in portafoglio	
IFIR SPA EUR 10/25 5,25%	2,01%
IBERCAJA EUR 06/25 MCP CALL 24	2,00%
BPER BANCA EUR 06/25 MCP CALL 24	1,99%
UNICREDIT EUR 07/25 MCP CALL 24	1,95%
FORD MOTOR EUR 09/25 3,25%	1,95%
BANCO BPM EUR 02/25 1,625%	1,95%
ICCREA BCA EUR 10/25 MCP CALL 24	1,94%
TELECOM EUR 09/25 3%	1,92%
UNIPOL EUR 03/25 3%	1,92%
ENEL FIN INTL EUR 01/25 1,966%	1,92%

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 2025. 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	12,6%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	39,4%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	48,0%	7 - 10 anni	-
2 - 3 anni	-	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.