

**Commento del gestore**

Nel mese di aprile le aspettative sulla crescita sono state significativamente riviste, prima a causa dei dazi dichiarati da Trump nel discorso del Liberation Day con aliquote ben superiori alle attese, e successivamente per effetto della sospensione degli stessi per lasciare spazio alle negoziazioni. I tassi in Europa hanno registrato un robusto calo ritornando sui livelli antecedenti al repricing legato all'incremento del deficit, mentre le curve in USD hanno segnato nuovi minimi da inizio anno per poi ritracciare completamente il movimento. Gli spread hanno allargato su tutti i segmenti con un movimento di circa 100bps sull'alto beta che è stato tuttavia quasi interamente ritracciato nel corso del mese. In questo contesto l'investment grade in EUR ha registrato le migliori performance, in guadagno per circa 1 punto, mentre solo moderatamente positivi i risultati di alto beta e subordinati. Nel corso del periodo di riferimento il portafoglio è stato mantenuto invariato sia in termini di profilo di rischio sia in termini di composizione.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	28/04/2023
Valore della quota	109,031
Patrimonio in euro	28.759.328
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,03%	-
Ultima settimana	0,25%	-
Da inizio mese	0,29%	-
Ultimi 3 mesi	1,09%	-
A 1 anno	4,55%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,40%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

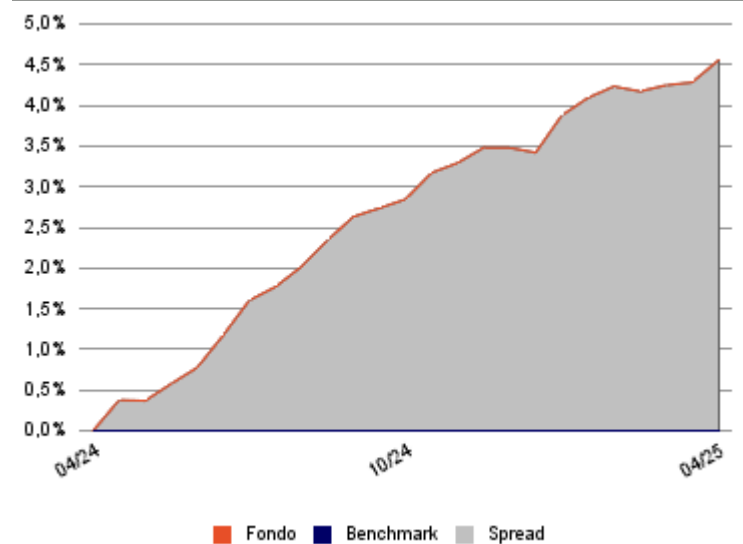
Standard deviation	2,07%	Sharpe ratio	2,75
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-3,42%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	0,90	Yield to maturity (YTM)	3,22%

**Asset class**

Obbligazioni	92,2%
Liquidità	7,8%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	65,6%	-	65,6%
Italia	18,7%	-	18,7%
America	6,7%	-	6,7%
Giappone	1,2%	-	1,2%
<b>Totale</b>	<b>92,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>92,2%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Totale
A	8,0%	-	8,0%
BBB	61,9%	-	61,9%
BB	21,1%	-	21,1%
B	1,2%	-	1,2%
NO RATING	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>92,2%</b>	<b>-</b>	<b>92,2%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	3,2%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	54,5%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	42,3%	7 - 10 anni	-
2 - 3 anni	-	Oltre 10 anni	-

### 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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg		
Valuta	Euro		
Codice ISIN	IT0005541179		
Codice Bloomberg	FOND MSS IM		
Frequenza calcoli NAV	Quindicinale		
Pubblicazione quote	Sito Ersel		

### Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	0
Commissioni di sottoscrizione	0
Commissioni di rimborso	2%
Commissioni di gestione	0,7% su base annua
Commissioni di incentivo	

### 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.

### Principali titoli in portafoglio

CR.AGRICOLE EUR 12/26 1,875%	2,9%
LUFTHANSA EUR 05/26 3% CALL 26	2,0%
HSBC HLDG EUR 08/27 MCP CALL 26	2,0%
SYNGENTA FIN EUR 04/26 3,375% CALL 26	1,9%
BNP PARIBAS EUR 01/27 MCP CALL 26	1,9%
FRESENIUS EUR 05/26 4,25% CALL 26	1,8%
ARCELORMITTAL EUR 09/26 4,875% CALL 26	1,8%
EDP ENERGIAS EUR 08/26 2,875% CALL 26	1,7%
STELLANTIS EUR 05/26 2,75% CALL 26	1,7%
A2A EUR 08/26 2,5% CALL 26	1,7%

### 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.

### 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.