

Commento del gestore

Nel mese di luglio i dati su inflazione e mercato del lavoro sono stati più deboli delle attese; tuttavia, il mercato è stato nuovamente dominato dagli sviluppi in Medio-oriente. I tassi sono tornati a salire con un movimento di circa 30bps sui decennali portando ad un moderato incremento della pendenza sia sulle curve in USD sia in EUR. Il mercato ha letto nelle dichiarazioni della Fed un atteggiamento più attendista sui tassi prezzando un ulteriore irripidimento della curva con il trentennale US che ha raggiunto i massimi dal 2007. Gli spread hanno allargato leggermente sui senior high yield, mentre hanno stretto marginalmente sui subordinati. Le performance dei segmenti high grade sono state negative per circa 1 punto, mentre la minor sensibilità ai tassi e la relativa stabilità degli spread ha facilitato la tenuta delle performance sull'alto beta, in negativo di circa 0.5 punti sul mese. A livello operativo l'allocazione del portafoglio è stata mantenuta invariata, la liquidità generata da cedole e rimborsi anticipati è stata reinvestita senza modifiche sostanziali all'allocazione del programma.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	19/02/2024
Valore della quota	108,692
Patrimonio in euro	34.482.292
Benchmark	

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,73%	-
Ultima settimana	0,06%	-
Da inizio mese	0,07%	-
Ultimi 3 mesi	0,57%	-
A 1 anno	1,60%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,47%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	1,45%	Sharpe ratio	2,77
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-2,40%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	0,77	Yield to maturity (YTM)	3,83%

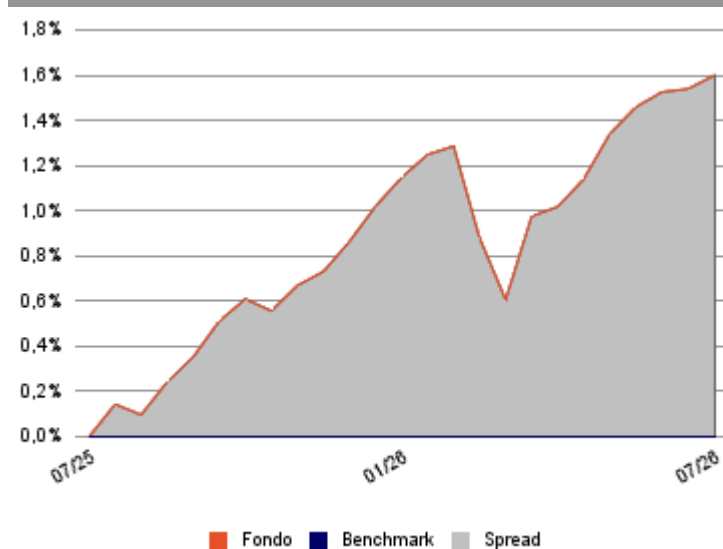
Asset class

Obbligazioni	97,0%
Liquidità	3,0%
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	68,5%	-	68,5%
Italia	24,7%	-	24,7%
America	3,8%	-	3,8%
Totale	97,0%	0,0%	97,0%

Performance ultimo anno



Classi rating	Corp	Govt	Totale
A	16,0%	-	16,0%
BBB	62,6%	-	62,6%
BB	17,2%	-	17,2%
B	1,3%	-	1,3%
NO RATING	-	-	-
Totale	97,0%	-	97,0%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	19,6%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	48,9%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	31,5%	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	IT0005578270
Codice Bloomberg	FDEORRA 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.

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.	

Principali titoli in portafoglio	
BPER BANCA EUR 09/28 MCP CALL 27	2,1%
BANCA IFIS EUR 12/26 5,875%	2,1%
SOC.GEN EUR 11/27 4%	2,1%
AREVA EUR 05/27 5,375% CALL 27	2,0%
SANTANDER EUR 01/28 MCP CALL 27	2,0%
ENI EUR 05/27 STEP CPN	2,0%
CARREFOUR EUR 12/27 2,625% CALL 27	2,0%
ABERTIS EUR 09/27 2,375% CALL 27	2,0%
DEUTSCHE BK EUR 05/28 MCP CALL 27	2,0%
FRESENIUS FIN EUR 02/27 2,125% CALL 26	2,0%

Politica di investimento	
Il fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti sia societaria sia governativi caratterizzati da merito creditizio investment gradeo sub investment grade sia senior sia subordinati, quotati nei paesi OCSE, denominati principalmente in euro e con scadenza entro dicembre 2027. 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 & old). 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.	