

Commento del gestore

Nel mese di giugno il mercato ha continuato ad essere dominato dalle trattative in Medio Oriente. I tassi decennali dopo essere scesi di oltre 20bps dai livelli di inizio mese hanno quasi interamente ritracciato il movimento a fronte del mancato raggiungimento di un accordo duraturo. Negli US l'ulteriore pressione a rialzo sui tassi è arrivata da dati di inflazione, consumi e mercato del lavoro sopra le attese e da una banca centrale con una retorica meno espansiva delle attese. Gli spread sono rimasti sostanzialmente invariati su tutti i segmenti ad eccezione dei COCO che hanno stretto marginalmente. In questo contesto le performance sono state positive per circa 0.5 punti sull'Investment Grade, 0.7 punti sull'High Yield e 1.1 punti sui COCO. 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	103,505
Patrimonio in euro	2.281.979
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,66%	-
Ultima settimana	0,07%	-
Da inizio mese	0,18%	-
Ultimi 3 mesi	0,64%	-
A 1 anno	1,85%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,56%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	3,14%	Sharpe ratio	0,66
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-5,19%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	0,86	Yield to maturity (YTM)	3,74%

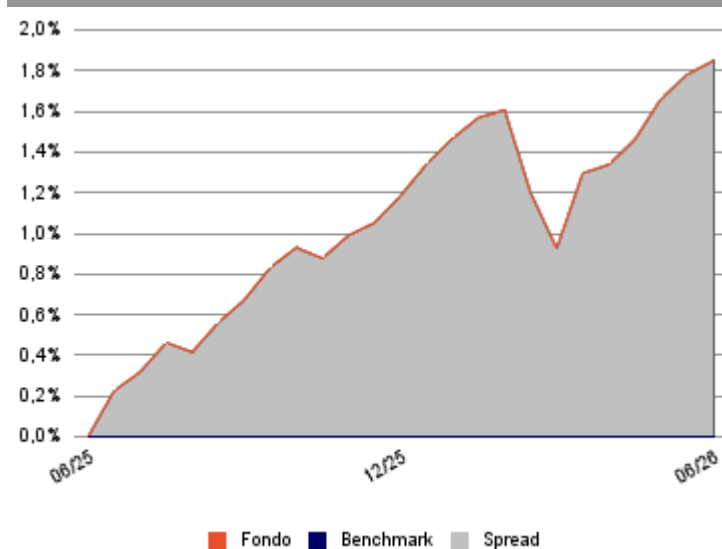
Asset class

Obbligazioni	99,7%
Liquidità	0,3%
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	71,2%	-	71,2%
Italia	24,7%	-	24,7%
America	3,8%	-	3,8%
Totale	99,7%	0,0%	99,7%

Performance ultimo anno



Classi rating	Corp	Govt	Totale
A	15,9%	-	15,9%
BBB	64,1%	-	64,1%
BB	18,5%	-	18,5%
B	1,3%	-	1,3%
NO RATING	-	-	-
Totale	99,7%	-	99,7%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	11,8%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	56,0%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	32,2%	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	IT0005578288
Codice Bloomberg	FNDORR IM
Frequenza calcoli NAV	Quindicinale
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Condizioni	
Investimento minimo	2.500
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%
SOC.GEN EUR 11/27 4%	2,1%
BANCA IFIS EUR 12/26 5,875%	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 grade o 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.