

Commento del gestore

Maggio è stato caratterizzato da un clima di elevata volatilità in cui il calo dei tassi seguito al rallentamento dei dati del mercato del lavoro e dei prezzi al consumo è stato in parte ritracciato al prevalere di toni meno accomodanti da parte dei membri della Fed. L'Investment Grade ha comunque beneficiato del movimento di tasso in USD con performance positive per circa 1.5 punti, mentre in area EUR i tassi sono tornati sopra i livelli di fine aprile. Gli spread hanno stretto sull'alto beta sostenendo gli asset di rischio, con gli High Yield in progresso di circa 1 punto. Nel periodo di riferimento la strategia ha segnato una performance positiva sostanzialmente in linea con i parametri di riferimento. Il portafoglio è stato mantenuto invariato sia in termini di profilo di rischio sia di composizione.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|----------------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Flessibile |
| Data di avvio | 28/04/2023 |
| Valore della quota | 104.899 |
| Patrimonio in euro | 419.592 |
| Benchmark | |

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno | 0,75% | - |
| Ultima settimana | - | - |
| Da inizio mese | 0,38% | - |
| Ultimi 3 mesi | 0,94% | - |
| A 1 anno | 5,23% | - |
| A 3 anni (*) | - | - |
| A 5 anni (*) | - | - |
| Dalla nascita (*) | 4,48% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

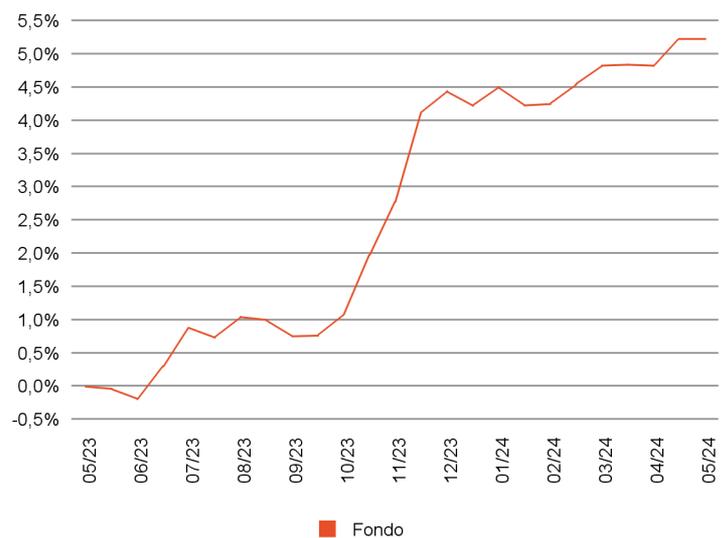
| | | | |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation | 2,16% | Sharpe ratio | -0,38 |
| Standard deviation bench | - | Information ratio | - |
| VaR | -3,57% | Beta | - |
| Tracking error volatility | - | Correlazione | - |
| Duration media del fondo | 1,76 | Yield to maturity (YTM) | 4,80% |

Asset class

| | |
|---------------|---------------|
| Liquidità | 4,1% |
| Obbligazioni | 95,9% |
| 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 | 68,9% | - | 68,9% |
| America | 5,8% | - | 5,8% |
| Giappone | 1,2% | - | 1,2% |
| Pacifico ex Giappone | - | - | - |
| Paesi emergenti | - | - | - |
| Totale | 95,9% | 0,0% | 95,9% |

Performance ultimo anno


| Classi rating | Corp | Govt | Conv | Totale |
|---------------|--------------|------|------|--------------|
| AAA | - | - | - | - |
| AA | - | - | - | - |
| A | 9,5% | - | - | 9,5% |
| BBB | 55,5% | - | - | 55,5% |
| BB | 27,2% | - | - | 27,2% |
| B | 3,7% | - | - | 3,7% |
| <CCC | - | - | - | - |
| NR | - | - | - | - |
| Totale | 95,9% | - | - | 95,9% |

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

| Condizioni | |
|-------------------------------|--------------------|
| Investimento minimo | 100.000 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 | IT0005541153 |
| Codice Bloomberg | FONORIA 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 | 2,01% |
| 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 | 1,82% |
| EDP ENERGIAS EUR 06/26 2,875% CALL 26 | 1,76% |
| FRESENIUS EUR 05/26 4,25% CALL 26 | 1,75% |
| COTY EUR 04/26 3,875% CALL 23 | 1,74% |
| A2A EUR 06/26 2,5% CALL 26 | 1,73% |
| STELLANTIS EUR 05/26 2,75% CALL 26 | 1,70% |

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 | 78,5% | 7 - 10 anni |
| 2 - 3 anni | 19,1% | 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.