

Commento del gestore

Il mese di agosto è iniziato con tassi in discesa e spread in allargamento all'emergere di preoccupazioni sulla crescita a fronte di un report del mercato del lavoro più debole delle attese negli US. I tassi, con un calo di circa 20 bps in Europa e 35 bps negli USA, si sono portati verso i minimi da inizio anno, mentre gli spread hanno allargato tra i 30 e i 40 bps sui segmenti a più alto beta. Il movimento, amplificato dalla limitata liquidità, è stato velocemente riassorbito da tassi e spread supportati inoltre dalle nuove conferme di tenuta dell'economia americana fornite dai dati sui consumi. In questo contesto, in Europa, il credito Investment grade ha segnato un marginale progresso mentre high yield e subordinati hanno guadagnato in media circa 1.2 punti con gli Ibridi che hanno sovraperformato tutti gli altri segmenti in positivo di circa 1.5 punti. La strategia ha segnato una performance marginalmente positiva. Nel 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	106.676
Patrimonio in euro	426.697
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,46%	-
Ultima settimana	0,25%	-
Da inizio mese	0,42%	-
Ultimi 3 mesi	1,69%	-
A 1 anno	5,99%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,94%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

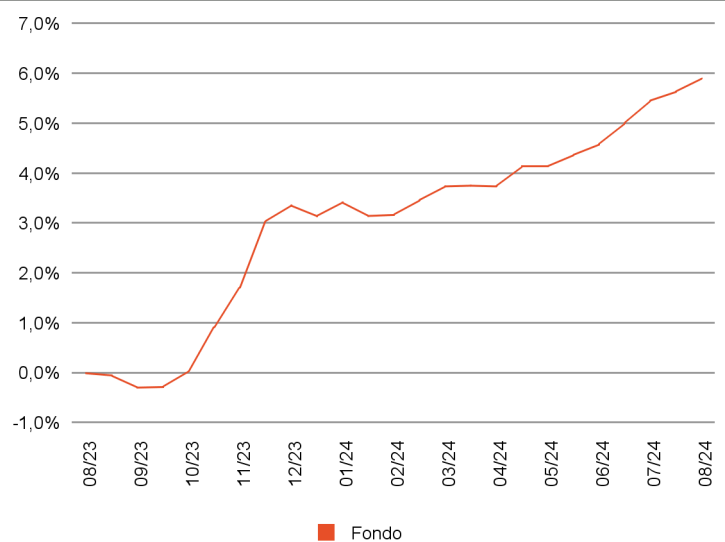
Standard deviation	2,16%	Sharpe ratio	-0,38
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-3,57%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	1,58	Yield to maturity (YTM)	4,80%

Asset class

Liquidità	0,3%
Obbligazioni	99,7%
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	22,6%	-	22,6%
Europa ex Italia	70,1%	-	70,1%
America	5,8%	-	5,8%
Giappone	1,2%	-	1,2%
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	99,7%	0,0%	99,7%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	9,5%	-	-	9,5%
BBB	56,7%	-	-	56,7%
BB	31,3%	-	-	31,3%
B	2,3%	-	-	2,3%
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
Totale	99,7%	-	-	99,7%

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	Sito Ersel

Principali titoli in portafoglio	
CR. AGRICOLE EUR 12/26 1,875%	2,89%
SYNGENTA FIN EUR 04/26 3,375% CALL 26	1,97%
HSBC HLDG EUR 06/27 MCP CALL 26	1,96%
BNP PARIBAS EUR 01/27 MCP CALL 26	1,94%
ARCELORMITTAL EUR 09/26 4,875% CALL 26	1,84%
FRESENIUS EUR 05/26 4,25% CALL 26	1,76%
COTY EUR 04/26 3,875% CALL 23	1,74%
EDP ENERGIAS EUR 06/26 2,875% CALL 26	1,72%
STELLANTIS EUR 05/26 2,75% CALL 26	1,71%
A2A EUR 06/26 2,5% 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	2,3%	3 - 5 anni -
0,5 - 1 anni	3,2%	5 - 7 anni -
1 - 2 anni	80,8%	7 - 10 anni -
2 - 3 anni	13,7%	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.	