

Commento del gestore

Nel mese di dicembre i tassi hanno interamente ritracciato il calo registrato nel mese precedente. Ad alimentare la risalita un FOMC piuttosto hawkish con dichiarazioni tese a segnalare un rallentamento del ritmo dei tagli e con rilevanti revisioni sia delle stime di inflazione sia degli interventi futuri segnalati nel Dot Plot. Anche gli spread hanno riavvolto interamente il movimento di novembre a seguito di un leggero allargamento sui mercati in USD e di una moderata compressione in area EUR. In questo contesto il movimento di tasso ha pesato sulle performance dell'investment grade in negativo per circa 2 punti negli US e 0.4 punti in Europa. Moderatamente negativi i risultati dei risky asset in dollari, mentre positivi in EUR in progresso di circa 0.6 punti. La strategia ha registrato una performance positiva beneficiando della duration contenuta e del posizionamento crossover. A livello operativo la liquidità generata da cedole e rimborsi anticipati è stata reinvestita incrementando il peso dei titoli già presenti in portafoglio con relative value più interessante.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	28/04/2023
Valore della quota	107,916
Patrimonio in euro	28.783.202
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	3,79%	-
Ultima settimana	0,00%	-
Da inizio mese	0,18%	-
Ultimi 3 mesi	0,82%	-
A 1 anno	3,79%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,65%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

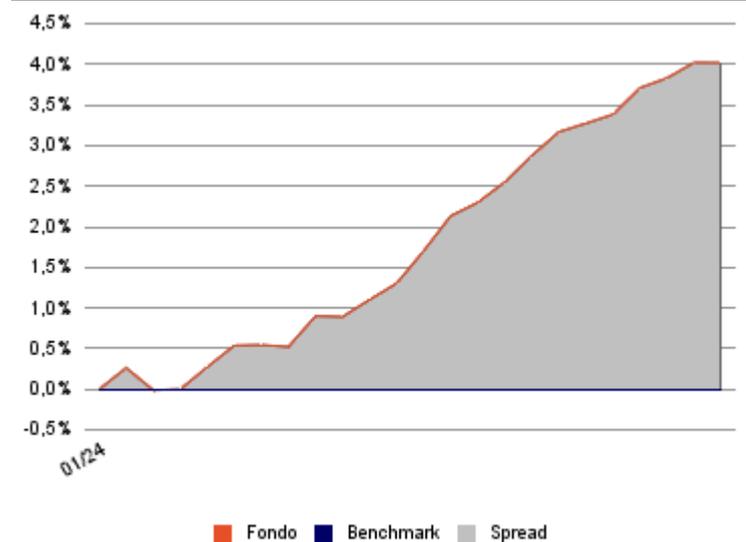
Standard deviation	2,34%	Sharpe ratio	2,8
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-3,86%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	1,25	Yield to maturity (YTM)	3,22%

Asset class

Obbligazioni	97,9%
Liquidità	2,1%
Totale	100,0%

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

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	68,7%	-	68,7%
Italia	21,2%	-	21,2%
America	6,7%	-	6,7%
Giappone	1,2%	-	1,2%
Totale	97,9%	0,0%	97,9%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
A	8,0%	-	8,0%
BBB	61,5%	-	61,5%
BB	26,7%	-	26,7%
B	1,6%	-	1,6%
NO RATING	-	-	-
Totale	97,9%	-	97,9%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	5,3%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	17,2%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	77,5%	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	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%	2,8%
SYNGENTA FIN EUR 04/26 3,375% CALL 26	2,0%
HSBC HLDG EUR 08/27 MCP CALL 26	2,0%
LUFTHANSA EUR 05/26 3% CALL 26	2,0%
BNP PARIBAS EUR 01/27 MCP CALL 26	2,0%
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.