

Commento del gestore

Nel mese di marzo i tassi si sono mossi in un contesto di elevata volatilità a fronte, da un lato di un'inflazione superiore alle attese sia sui prezzi alla produzione sia al consumo, e dall'altro di Banche Centrali ancora accomodanti e anticipatori ciclici ancora deboli. Dopo aver interamente ritracciato la discesa della prima metà del mese, infatti, sono poi tornati a scendere per chiudere marginalmente sotto i livelli di fine febbraio. Gli spread hanno stretto moderatamente su investment grade e subordinati mentre hanno registrato il primo allargamento da fine ottobre i titoli high yield. Hanno, infatti, pesato sul segmento alcune situazioni idiosincratice con potenziali rischi di ristrutturazione del debito, soprattutto sui rating più bassi. In questo contesto le performance sono state solo marginalmente positive sull'high yield, mentre il credito high grade ha segnato un progresso di oltre 1 punto e i subordinati hanno sovraperformato tutti gli altri segmenti, con i CoCo in euro che hanno guadagnato quasi 3 punti nel mese. Nel periodo di riferimento la strategia ha registrato una performance positiva leggermente superiore ai parametri di riferimento grazie alla maggiore esposizione al rischio di subordinazione. A livello operativo parte delle risorse derivanti da nuove sottoscrizioni sono state reinvestite sul segmento investment grade sfruttando il mercato primario per incrementare l'esposizione su emittenti finanziari. Sebbene gli spread di credito abbiano compresso in maniera rilevante da inizio anno, l'investment grade in euro e i subordinati bancari rimangono ancora attraenti relativamente agli altri comparti. L'investment grade offre un maggior potenziale in uno scenario di discesa dei tassi mentre gli AT1, e in misura minore i Tier 2 bancari, un miglior profilo rischio-rendimento rispetto all'high yield grazie ad un premio al rischio con maggior potenziale di compressione. In questo quadro appaiono ancora interessanti un progressivo incremento della duration e il mantenimento di un sovrappeso sul rischio di subordinazione rispetto a quello ciclico, soprattutto sui nomi europei.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade
Data di avvio	01/03/2024
Valore della quota	101,220
Patrimonio in euro	90.299.940
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-	-
Ultima settimana	0,39%	0,47%
Da inizio mese	-	-
Ultimi 3 mesi	-	-
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	1,22%	1,11%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

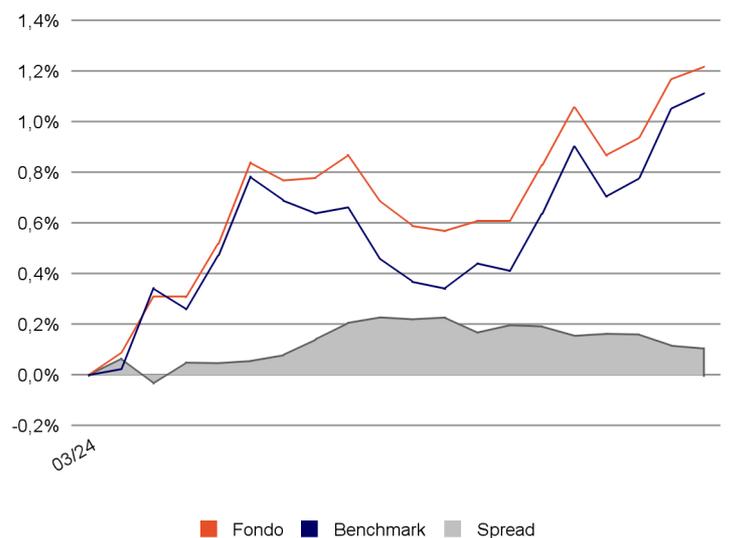
Standard deviation	- Sharpe ratio	-
Standard deviation bench	- Information ratio	-
VaR	- Beta	-
Tracking error volatility	- Correlazione	-
Duration media del fondo		4,03

Asset class

Liquidità	10,8%
Obbligazioni	89,2%
Azioni	-
Non specificato	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	99,2%	0,8%	99,9%
Europa ex Euro	0,0%	-	0,0%
Dollaro	0,8%	-0,8%	0,1%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Paesi emergenti	0,0%	-	0,0%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Italia	17,1%	-	17,1%
Europa ex Italia	68,4%	-	68,4%
America	3,6%	-	3,6%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	89,2%	0,0%	89,2%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	21,5%	-	-	21,5%
BBB	55,3%	1,4%	-	56,6%
BB	10,3%	-	-	10,3%
B	0,8%	-	-	0,8%
<CCC	-	-	-	-
NR	0,0%	-	-	0,0%
Totale	87,8%	1,4%	-	89,2%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	1,5%	3 - 5 anni	64,2%
0,5 - 1 anni	-	5 - 7 anni	21,6%
1 - 2 anni	3,8%	7 - 10 anni	5,2%
2 - 3 anni	3,5%	Oltre 10 anni	-

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Ersel Asset Management Sgr SpA
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
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	LU2751622304
Codice Bloomberg	LDRCRPA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Condizioni

Investimento minimo	1.000.000 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	0
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	0,55% su base annua
Commissioni di incentivo	20% sull'overperformance realizzata dal fondo rispetto al benchmark di riferimento

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

ABANCA CORP EUR 04/30 MCP CALL 29	2,3%
CAIXABANK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,3%
B.CO SABADELL EUR 06/29 MCP CALL 28	2,3%
LLOYDS BK EUR 01/29 MCP CALL 28	2,2%
COMMERZBANK EUR 01/31 MCP CALL 30	2,1%
HSBC HLDG EUR 03/28 MCP CALL 27	2,1%
UNICREDIT EUR 01/31 MCP CALL 30	2,1%
INTESA S.PAOLO EUR 07/29 1,75%	1,9%
SOC.GEN EUR 03/29 1,75%	1,9%
BNP PARIBAS EUR 04/32 2,1%	1,9%

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in obbligazioni, titoli di debito e strumenti di credito emessi da società di qualsiasi settore e oltre il 50% dei propri attivi strumenti di credito "investment grade".