

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 e i CoCo di 2.5. In questo contesto la strategia ha segnato una performance positiva incrementando a circa 50 bps la distanza dal benchmark da inizio anno beneficiando della maggiore esposizione al rischio di credito, in particolare al segmento dei Subordinati. A livello operativo nel mese è stato incrementato il carry di portafoglio partecipando al primario di alcune emissioni AT1, T2 e senior HY. A seguito della buona partenza sul secondario è stato preso profitto su alcune delle nuove emissioni sottoscritte, in particolare sul segmento High Yield riportando l'esposizione intorno al 4%. Le valutazioni sull'HY restano a nostro avviso poco attraenti, mentre i subordinati continuano ad offrire un carry più interessante e un migliore risk-reward. In ottica prospettica, pertanto, riteniamo che continuiamo ad esserci i presupposti sia per incrementare gradualmente la duration del portafoglio, approfittando del ritracciamento dei tassi, sia per mantenere un sovrappeso sul rischio di subordinazione.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade
Data di avvio	01/03/2024
Valore della quota	100,830
Patrimonio in euro	101.331.013
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-	-
Ultima settimana	-0,12%	-0,09%
Da inizio mese	0,40%	0,24%
Ultimi 3 mesi	-	-
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	0,83%	0,54%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

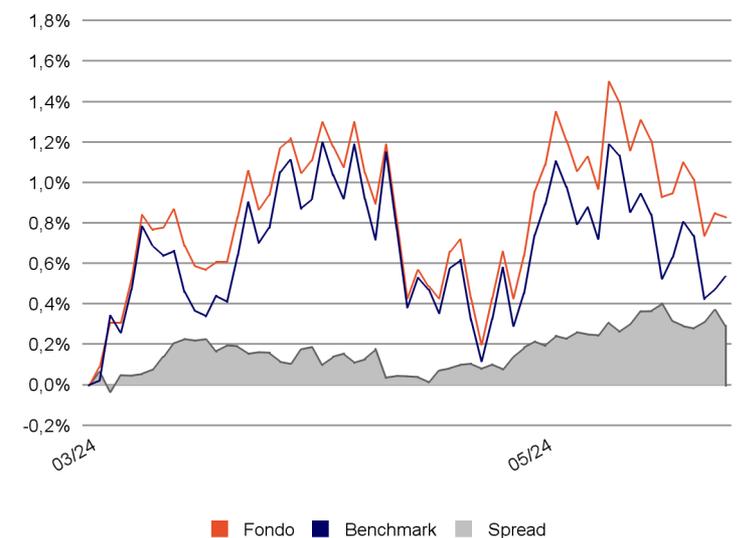
Standard deviation	2,85%	Sharpe ratio	-0,19
Standard deviation bench	2,92%	Information ratio	2,1
VaR	-4,71%	Beta	0,96
Tracking error volatility	0,54%	Correlazione	0,98
Duration media del fondo	4,56		

Asset class

Liquidità	3,0%
Obbligazioni	97,0%
Azioni	-
Non specificato	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	99,2%	0,7%	99,9%
Europa ex Euro	0,0%	-	0,0%
Dollaro	0,8%	-0,7%	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	16,8%	-	16,8%
Europa ex Italia	74,8%	-	74,8%
America	5,4%	-	5,4%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	97,0%	0,0%	97,0%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	27,4%	-	-	27,4%
BBB	56,8%	1,3%	-	58,2%
BB	10,5%	-	-	10,5%
B	0,8%	-	-	0,8%
<CCC	-	-	-	-
NR	0,0%	-	-	0,0%
Totale	95,6%	1,3%	-	97,0%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	1,4%	3 - 5 anni	56,0%
0,5 - 1 anni	-	5 - 7 anni	30,5%
1 - 2 anni	3,4%	7 - 10 anni	5,6%
2 - 3 anni	3,1%	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

SOC.GEN EUR 11/31 MCP CALL 30	2,8%
DEUTSCHE BK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,4%
BNP PARIBAS EUR 04/32 2,1%	2,4%
CAIXABANK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,2%
B.CO SABADELL EUR 06/29 MCP CALL 28	2,2%
ABANCA CORP EUR 04/30 MCP CALL 29	2,2%
THALES EUR 10/31 4,25% CALL 31	2,1%
LLOYDS BK EUR 01/29 MCP CALL 28	2,1%
COMMERZBANK EUR 01/31 MCP CALL 30	2,1%
HSBC HLDG EUR 03/28 MCP CALL 27	2,1%

Politica di investimento

Il comparto è gestito attivamente e investe prevalentemente in obbligazioni, titoli di debito e strumenti di credito. Non si propone di replicare la composizione del benchmark, investe perciò anche in strumenti finanziari non presenti negli indici o presenti in proporzioni diverse. Il comparto investe principalmente in strumenti obbligazionari denominati in euro emessi da società appartenenti alle aree geografiche di Europa e Nord America e con rating investment grade. La durata finanziaria del portafoglio è compresa tra 2 e 6 anni. Obiettivo del comparto è conseguire nel medio-lungo periodo ritorni aggiustati per il rischio superiori all'indice di riferimento. La filosofia di gestione si basa su un approccio che coniuga l'analisi top-down nella definizione dell'allocatione al rischio di tasso, di curva e di credito, con l'analisi bottom-up nell'allocatione settoriale e di selezione degli emittenti. Il comparto è classificato come ex art.8 SFDR; l'implementazione dei criteri ESG è descritta in dettaglio nella scheda RTS allegata al prospetto.