

Commento del gestore

Nel mese di novembre i mercati sono stati influenzati dal risultato delle presidenziali americane in quanto le politiche economiche prospettate da Trump hanno modificato le attese di crescita e inflazione non solo negli USA ma anche in Europa, la cui prospettive sono viste in peggioramento. Sui mercati in dollari i tassi sono prima saliti rapidamente per poi, in un contesto di elevata volatilità, tornare sui livelli di fine ottobre, mentre gli spread hanno continuato a stringere parallelamente alla riaccelerazione del mercato azionario. In Europa, per contro, a fronte di un ulteriore peggioramento delle prospettive di crescita, i tassi sono scesi di circa 25 bps e gli spread hanno allargato circa 20bps sui titoli ad alto beta, High Yield e Subordinati. Il contributo positivo della componente tasso ha mantenuto in territorio positivo le performance di tutti i segmenti di credito, con l'Investment Grade a guidare la fila grazie ad un guadagno di 1.2 punti a fronte di High Yield solo in marginale progresso. Buone performance anche sui subordinati con CoCo e Tier 2 in positivo per oltre 1 punto. In questo contesto la strategia ha realizzato risultati positivi incrementando di quasi 30 punti base il vantaggio sul benchmark, beneficiando soprattutto della maggior duration. A livello operativo il portafoglio è stato mantenuto sostanzialmente invariato sfruttando il primario per sostituire emissioni prossime alla scadenza con titoli Investment Grade con valutazioni relative più interessanti rispetto al mercato secondario. In ottica prospettica le valutazioni sull'alto beta continuano a nostro avviso a non riflettere adeguatamente il peggioramento delle aspettative sulla crescita, mentre dopo il ritracciamento di ottobre i tassi sembrano offrire maggior potenziale di apprezzamento soprattutto in Europa.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade
Data di avvio	01/03/2024
Valore della quota	106.230
Patrimonio in euro	119.206.349
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-	-
Ultima settimana	0,80%	0,66%
Da inizio mese	1,86%	1,64%
Ultimi 3 mesi	2,62%	2,48%
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	6,23%	5,91%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

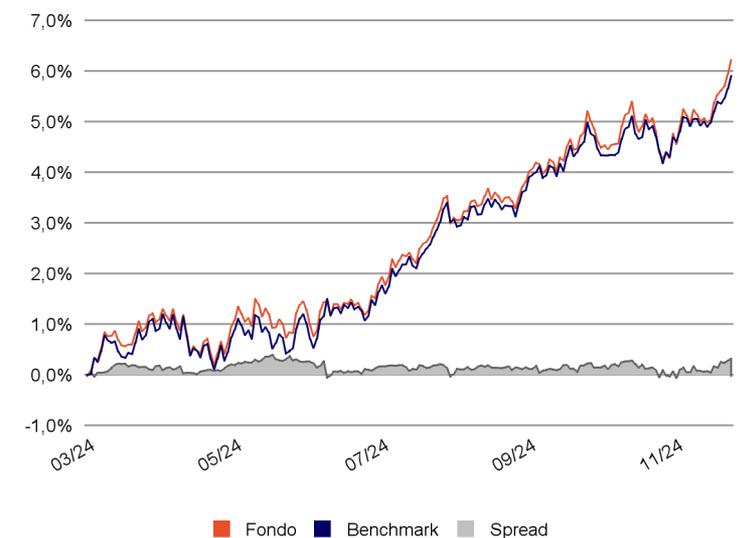
Standard deviation	2,76%	Sharpe ratio	1,64
Standard deviation bench	2,74%	Information ratio	0,61
VaR	-4,55%	Beta	0,98
Tracking error volatility	0,61%	Correlazione	0,98
Duration media del fondo	5,35		

Asset class

Liquidità	1,5%
Obbligazioni	98,5%
Azioni	-
Non specificato	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Europa ex Euro	0,0%	-	0,0%
Dollaro	0,0%	-	0,0%
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	12,8%	-	12,8%
Europa ex Italia	75,1%	-	75,1%
America	10,6%	-	10,6%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	98,5%	0,0%	98,5%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	-	-
AA	2,5%	-	2,5%
A	36,8%	-	36,8%
BBB	53,3%	-	53,3%
BB	5,9%	-	5,9%
B	-	-	-
<CCC	0,0%	-	0,0%
NR	-	-	-
Totale	98,5%	-	98,5%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	0,0%	3 - 5 anni	33,3%
0,5 - 1 anni	2,7%	5 - 7 anni	42,0%
1 - 2 anni	1,1%	7 - 10 anni	19,0%
2 - 3 anni	1,9%	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	Sito Ersel

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

CR.AGRICOLE EUR 01/33 4%	2,5%
SOC.GEN EUR 11/31 MCP CALL 30	2,5%
BBVA EUR 03/31 3,5%	2,4%
HSBC HLDG EUR 09/35 MCP CALL 34	2,4%
BCPE EUR 04/32 2,375%	2,2%
BNP PARIBAS EUR 04/32 2,1%	2,2%
DEUTSCHE BK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,1%
MORGAN ST EUR 04/33 MCP CALL 32	2,0%
ABANCA CORP EUR 04/30 MCP CALL 29	2,0%
CAIXABANK EUR 11/30 MCP CALL 29	1,9%

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'allocazione al rischio di tasso, di curva e di credito, con l'analisi bottom-up nell'allocazione 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.