

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. In questo contesto la strategia ha realizzato risultati marginalmente positivi a causa della limitata duration.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	28/04/2023
Valore della quota	106.501
Patrimonio in euro	2.236.513
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	3,79%	-
Ultima settimana	0,13%	-
Da inizio mese	0,45%	-
Ultimi 3 mesi	1,56%	-
A 1 anno	6,05%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,99%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

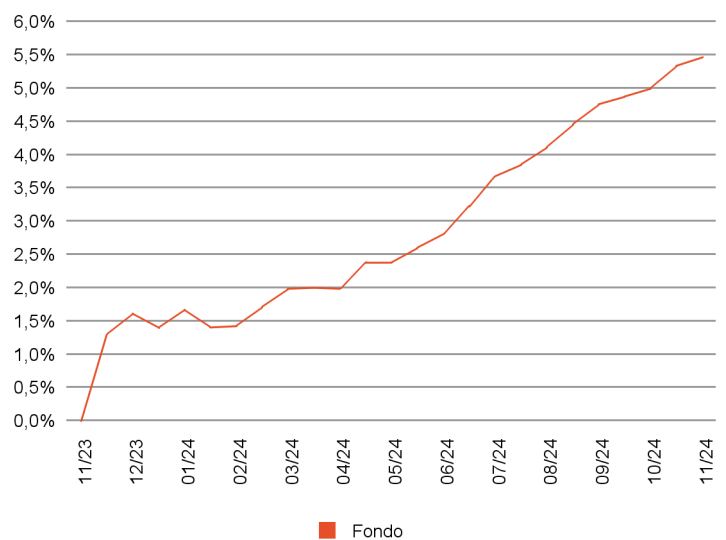
Standard deviation	2,16%	Sharpe ratio	-0,17
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-3,57%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	1,28	Yield to maturity (YTM)	3,86%

Asset class

Liquidità	4,3%
Obbligazioni	95,7%
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	21,6%	-	21,6%
Europa ex Italia	67,1%	-	67,1%
America	5,8%	-	5,8%
Giappone	1,2%	-	1,2%
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	95,7%	0,0%	95,7%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	-	-
AA	-	-	-
A	8,1%	-	8,1%
BBB	58,6%	-	58,6%
BB	26,8%	-	26,8%
B	2,2%	-	2,2%
<CCC	-	-	-
NR	-	-	-
Totale	95,7%	-	95,7%

Condizioni	
Investimento minimo	1.500.000 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	IT0005541203
Codice Bloomberg	FORSCSD IM
Frequenza calcoli NAV	Quindicinale
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Principali titoli in portafoglio	
CR. AGRICOLE EUR 12/26 1,875%	2,90%
SYNGENTA FIN EUR 04/26 3,375% CALL 26	1,98%
HSBC HLDG EUR 06/27 MCP CALL 26	1,96%
BNP PARIBAS EUR 01/27 MCP CALL 26	1,95%
FRESENIUS EUR 05/26 4,25% CALL 26	1,76%
ARCELORMITTAL EUR 09/26 4,875% CALL 26	1,76%
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	1,71%
COTY EUR 04/26 3,875% CALL 23	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	5,7%	3 - 5 anni
0,5 - 1 anni	2,6%	5 - 7 anni
1 - 2 anni	89,3%	7 - 10 anni
2 - 3 anni	2,4%	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.