

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 in titoli corporate con scadenza nella seconda metà del 2025, a fronte di rendimenti attesi superiori ai titoli di stato.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	22/07/2022
Valore della quota	103,177
Patrimonio in euro	1.547.654
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	3,79%	-
Ultima settimana	0,07%	-
Da inizio mese	0,25%	-
Ultimi 3 mesi	0,88%	-
A 1 anno	3,79%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	2,86%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

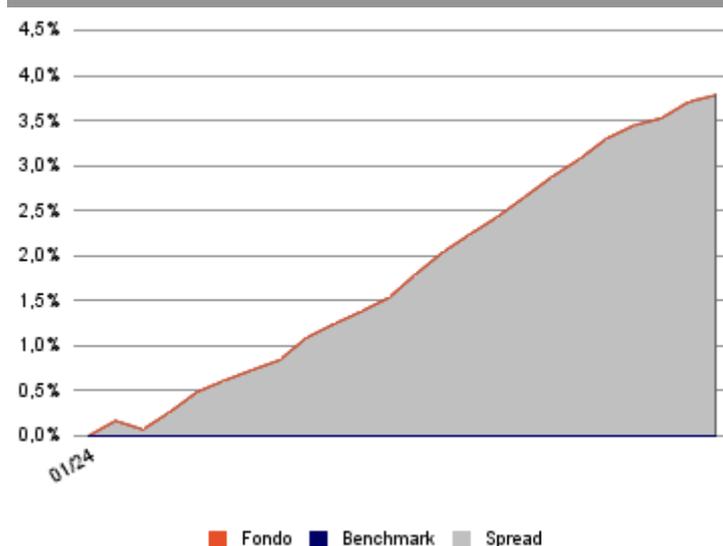
Standard deviation	1,93%	Sharpe ratio	3,21
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-3,19%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	0,61	Yield to maturity (YTM)	3,57%

Asset class

Obbligazioni	98,5%
Liquidità	1,5%
Totale	100,00%

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

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	58,7%	-	58,7%
Italia	30,6%	-	30,6%
America	9,2%	-	9,2%
Totale	98,5%	0,0%	98,5%

Performance ultimo anno


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	2,0%	2,0%
AA	-	1,9%	1,9%
A	1,7%	0,9%	2,6%
BBB	52,9%	6,7%	59,6%
BB	29,6%	-	29,6%
<= C	-	-	-
NO RATING	2,9%	-	2,9%
Totale	87,1%	11,5%	98,5%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	36,5%	3 - 5 anni	-
0,5 - 1 anni	58,2%	5 - 7 anni	-
1 - 2 anni	5,3%	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	IT0005499154
Codice Bloomberg	CLSDIMD IM
Frequenza calcoli NAV	Quindicinale
Pubblicazione quote	Sito Ersel

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	

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

ATLANTIA EUR 16/09/25 4,375%	2,4%
TELECOM EUR 09/25 3%	2,4%
SCHAEFFLER EUR 10/25 2,75% CALL 25	2,4%
CR.AGRICOLE EUR 12/25 3%	2,4%
INFORMA EUR 10/25 2,125% CALL 25	2,4%
B.CA MPS EUR 09/30 MCP CALL 25	2,0%
BANCO BPM EUR 02/25 1,625%	2,0%
BTP 15/01/26 3,5%	1,9%
IFIR SPA EUR 10/25 5,25%	1,9%
BANCO BPM EUR 09/30 MCP CALL 25	1,9%

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 2025. 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.