

**Commento del gestore**

Nel mese di aprile, a fronte livelli di inflazione e crescita superiori alle attese, i tassi sono saliti, soprattutto negli USA dove il numero di tagli attesi da parte della Fed si è significativamente ridotto rispetto al mese precedente. Questo mutamento di scenario si è riflesso anche sugli spread di credito, che hanno iniziato ad allargare soprattutto sui segmenti a più alto beta, non solo in dollari ma anche in euro, nonostante le dichiarazioni della Bce abbiano continuato a sostenere l'ipotesi di un inizio dell'allentamento sui tassi già a partire dal meeting di giugno. Nell'area euro, Investment Grade e Subordinati hanno segnato performance negative per circa 1 punto, con i CoCo che hanno sottoperformato tutti gli altri segmenti. Per contro solo marginalmente negativi i risultati in aggregato sull'High Yield, ma con una divergenza di circa mezzo punto tra BB e B, con le ultime che invertono il trend di sovraperformance degli ultimi mesi. In questo contesto il controvalore del fondo è rimasto invariato. A livello operativo è stata ridotta l'esposizione del portafoglio al rischio idiosincratco e la liquidità generata è stata reinvestita su posizioni già presenti in portafoglio con rendimento target superiore al 4%.

**Caratteristiche generali**

|                        |                            |
|------------------------|----------------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Flessibile |
| Data di avvio          | 28/04/2023                 |
| Valore della quota     | 104.494                    |
| Patrimonio in euro     | 6.750.323                  |
| Benchmark              |                            |

| Performance       | Fondo  | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno    | 0,37%  | -         |
| Ultima settimana  | -0,02% | -         |
| Da inizio mese    | -      | -         |
| Ultimi 3 mesi     | 0,58%  | -         |
| A 1 anno          | 4,49%  | -         |
| A 3 anni (*)      | -      | -         |
| A 5 anni (*)      | -      | -         |
| Dalla nascita (*) | 4,49%  | -         |

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

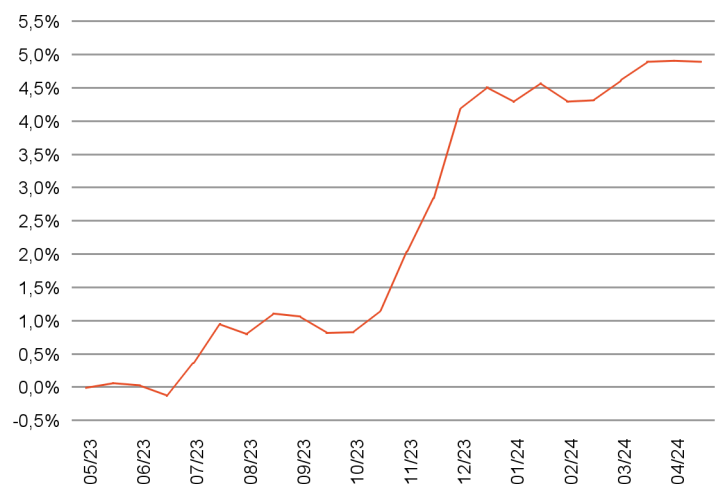
|                           |        |                         |       |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation        | 2,16%  | Sharpe ratio            | -0,17 |
| Standard deviation bench  | -      | Information ratio       | -     |
| VaR                       | -3,57% | Beta                    | -     |
| Tracking error volatility | -      | Correlazione            | -     |
| Duration media del fondo  | 1,86   | Yield to maturity (YTM) | 4,80% |

**Asset class**

|               |               |
|---------------|---------------|
| Liquidità     | 2,5%          |
| Obbligazioni  | 97,5%         |
| Azioni        | -             |
| <b>Totale</b> | <b>100,0%</b> |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda     | Copertura | Esp.netta     |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro                  | 100,0%        | -         | 100,0%        |
| Europa ex Euro        | -             | -         | -             |
| Dollaro               | -             | -         | -             |
| Yen giapponese        | -             | -         | -             |
| Pacifico ex Giappone  | -             | -         | -             |
| Paesi emergenti       | -             | -         | -             |
| Globali               | -             | -         | -             |
| <b>Totale</b>         | <b>100,0%</b> | <b>-</b>  | <b>100,0%</b> |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario | Obbligazioni | Derivati    | Totale       |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Italia                                   | 20,0%        | -           | 20,0%        |
| Europa ex Italia                         | 70,6%        | -           | 70,6%        |
| America                                  | 5,8%         | -           | 5,8%         |
| Giappone                                 | 1,2%         | -           | 1,2%         |
| Pacifico ex Giappone                     | -            | -           | -            |
| Paesi emergenti                          | -            | -           | -            |
| <b>Totale</b>                            | <b>97,5%</b> | <b>0,0%</b> | <b>97,5%</b> |

**Performance ultimo anno**


■ Fondo

| Classi rating | Corp         | Govt | Conv | Totale       |
|---------------|--------------|------|------|--------------|
| AAA           | -            | -    | -    | -            |
| AA            | -            | -    | -    | -            |
| A             | 9,5%         | -    | -    | 9,5%         |
| BBB           | 55,7%        | -    | -    | 55,7%        |
| BB            | 28,6%        | -    | -    | 28,6%        |
| B             | 3,8%         | -    | -    | 3,8%         |
| <CCC          | -            | -    | -    | -            |
| NR            | -            | -    | -    | -            |
| <b>Totale</b> | <b>97,5%</b> | -    | -    | <b>97,5%</b> |

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

| 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<br>Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061<br>Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232<br>35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg |
| Valuta                | Euro   |
| Codice ISIN           | IT0005541195   |
| Codice Bloomberg      | FNDORIS IM   |
| Frequenza calcoli NAV | Quindicinale   |
| Pubblicazione quote   | Il Sole 24 Ore   |

| Principali titoli in portafoglio          |       |
|---|-------|
| CR. AGRICOLE EUR 12/26<br>1,875%          | 2,87% |
| HSBC HLDG EUR 06/27 MCP<br>CALL 26        | 2,00% |
| SYNGENTA FIN EUR 04/26<br>3,375% CALL 26  | 1,96% |
| BNP PARIBAS EUR 01/27 MCP<br>CALL 26      | 1,94% |
| ARCELORMITTAL EUR 09/26<br>4,875% CALL 26 | 1,83% |
| FRESENIUS EUR 05/26 4,25%<br>CALL 26      | 1,82% |
| EDP ENERGIAS EUR 06/26<br>2,875% CALL 26  | 1,76% |
| STELLANTIS EUR 05/26 2,75%<br>CALL 26     | 1,75% |
| COTY EUR 04/26 3,875% CALL<br>23          | 1,73% |
| A2A EUR 06/26 2,5% CALL 26                | 1,73% |

#### 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 | 0,8%  | 3 - 5 anni    | - |
| 0,5 - 1 anni | 1,6%  | 5 - 7 anni    | - |
| 1 - 2 anni   | 64,9% | 7 - 10 anni   | - |
| 2 - 3 anni   | 32,8% | 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.