

### Commento del gestore

Nel mese di giugno il mercato ha continuato ad essere dominato dalle trattative in Medio Oriente. I tassi decennali dopo essere scesi di oltre 20bps dai livelli di inizio mese hanno quasi interamente ritracciato il movimento a fronte del mancato raggiungimento di un accordo duraturo. Negli US l'ulteriore pressione a rialzo sui tassi è arrivata da dati di inflazione, consumi e mercato del lavoro sopra le attese e da una banca centrale con una retorica meno espansiva delle attese. Gli spread sono rimasti sostanzialmente invariati su tutti i segmenti ad eccezione dei COCO che hanno stretto marginalmente. In questo contesto le performance sono state positive per circa 0.5 punti sull'Investment Grade, 0.7 punti sull'High Yield e 1.1 punti sui COCO. A livello operativo l'allocazione del portafoglio è stata mantenuta invariata, la liquidità generata da cedole e rimborsi anticipati è stata reinvestita senza modifiche sostanziali all'allocazione del programma.

### Caratteristiche generali

|                        |                            |
|------------------------|----------------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Flessibile |
| Data di avvio          | 19/02/2024                 |
| Valore della quota     | 109,125                    |
| Patrimonio in euro     | 277.538                    |
| Benchmark              |                            |

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

| Performance       | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno    | 0,76% | -         |
| Ultima settimana  | 0,07% | -         |
| Da inizio mese    | 0,20% | -         |
| Ultimi 3 mesi     | 0,70% | -         |
| A 1 anno          | 2,05% | -         |
| A 3 anni (*)      | -     | -         |
| A 5 anni (*)      | -     | -         |
| Dalla nascita (*) | 3,77% | -         |

(\*) Rendimento medio annuo composto

### Indicatori di rischio

|                           |        |                         |       |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation        | 1,55%  | Sharpe ratio            | 3,37  |
| Standard deviation bench  | -      | Information ratio       | -     |
| VaR                       | -2,56% | Beta                    | -     |
| Tracking error volatility | -      | Correlazione            | -     |
| Duration media del fondo  | 0,86   | Yield to maturity (YTM) | 3,74% |

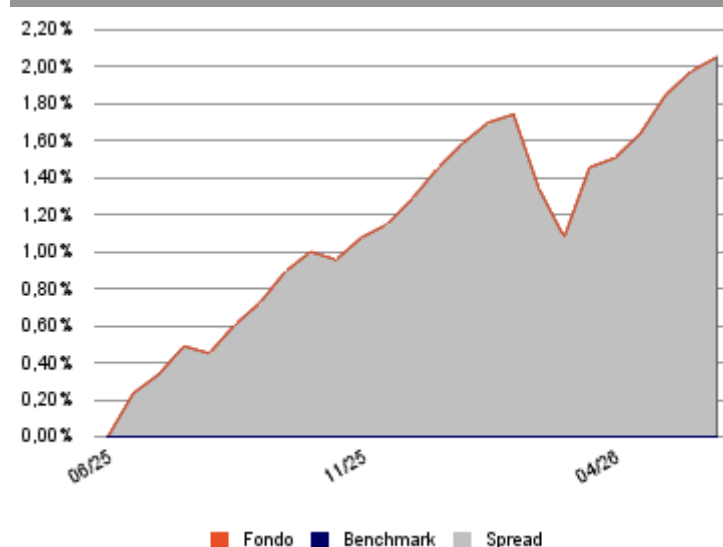
### Asset class

|               |                |
|---------------|----------------|
| Obbligazioni  | 99,7%          |
| Liquidità     | 0,3%           |
| <b>Totale</b> | <b>100,00%</b> |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda     | Copertura | Esp.netta     |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro                  | 100,0%        | -         | 100,0%        |
| <b>Totale</b>         | <b>100,0%</b> | <b>-</b>  | <b>100,0%</b> |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario | Obbligazioni | Derivati    | Totale       |
|------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| Europa                                   | 71,2%        | -           | 71,2%        |
| Italia                                   | 24,7%        | -           | 24,7%        |
| America                                  | 3,8%         | -           | 3,8%         |
| <b>Totale</b>                            | <b>99,7%</b> | <b>0,0%</b> | <b>99,7%</b> |

### Performance ultimo anno



| Classi rating | Corp         | Govt     | Totale       |
|---------------|--------------|----------|--------------|
| A             | 15,9%        | -        | 15,9%        |
| BBB           | 64,1%        | -        | 64,1%        |
| BB            | 18,5%        | -        | 18,5%        |
| B             | 1,3%         | -        | 1,3%         |
| NO RATING     | -            | -        | -            |
| <b>Totale</b> | <b>99,7%</b> | <b>-</b> | <b>99,7%</b> |

| Classi duration |       |               |   |
|-----------------|-------|---------------|---|
| 0 - 0,5 anni    | 11,8% | 3 - 5 anni    | - |
| 0,5 - 1 anni    | 56,0% | 5 - 7 anni    | - |
| 1 - 2 anni      | 32,2% | 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 0115520135 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg |
| Valuta                | Euro                                                                                      |
| Codice ISIN           | IT0005578254                                                                              |
| Codice Bloomberg      | FONZIA IM                                                                                 |
| Frequenza calcoli NAV | Quindicinale                                                                              |
| Pubblicazione quote   | Sito Ersel                                                                                |

| Condizioni                    |                    |
|-------------------------------|--------------------|
| Investimento minimo           | 100.000 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.

| Avvertenze generali                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p>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.</p> |  |

| Principali titoli in portafoglio       |      |
|----------------------------------------|------|
| BPER BANCA EUR 09/28 MCP CALL 27       | 2,1% |
| SOC.GEN EUR 11/27 4%                   | 2,1% |
| BANCA IFIS EUR 12/26 5,875%            | 2,1% |
| AREVA EUR 05/27 5,375% CALL 27         | 2,0% |
| SANTANDER EUR 01/28 MCP CALL 27        | 2,0% |
| ENI EUR 05/27 STEP CPN                 | 2,0% |
| CARREFOUR EUR 12/27 2,625% CALL 27     | 2,0% |
| ABERTIS EUR 09/27 2,375% CALL 27       | 2,0% |
| DEUTSCHE BK EUR 05/28 MCP CALL 27      | 2,0% |
| FRESENIUS FIN EUR 02/27 2,125% CALL 26 | 2,0% |

| Politica di investimento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| <p>Il fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria di emittenti sia societaria sia governativi caratterizzati da merito creditizio investment gradeo sub investment grade sia senior sia subordinati, quotati nei paesi OCSE, denominati principalmente in euro e con scadenza entro dicembre 2027. 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 &amp; old). 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.</p> |  |