

**Commento del gestore**

Nel mese di aprile le trattative tra USA e Iran hanno portato ad un clima di elevata volatilità sui tassi, tuttavia, il movimento netto dai livelli di fine marzo è stato di moderato rialzo sia sulle curve in USD sia in euro. Gli spread per contro hanno stretto su tutti i segmenti in particolare sull'alto beta con una compressione di 60bps sui COCO e 50bps sull'High Yield. In questo contesto le performance del credito in EUR sono state positive, in progresso in media di 1 punto sull'investment grade, 2 punti sull'high yield e circa 3 punti sui COCO. A livello operativo non sono state apportate variazioni significative alla composizione del portafoglio.

**Caratteristiche generali**

|                        |                            |
|------------------------|----------------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Flessibile |
| Data di avvio          | 07/02/2025                 |
| Valore della quota     | 102,956                    |
| Patrimonio in euro     | 52.137                     |
| Benchmark              |                            |

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

| Performance       | Fondo  | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno    | -0,05% | -         |
| Ultima settimana  | -0,05% | -         |
| Da inizio mese    | 0,78%  | -         |
| Ultimi 3 mesi     | -0,56% | -         |
| A 1 anno          | 2,89%  | -         |
| A 3 anni (*)      | -      | -         |
| A 5 anni (*)      | -      | -         |
| Dalla nascita (*) | 2,41%  | -         |

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

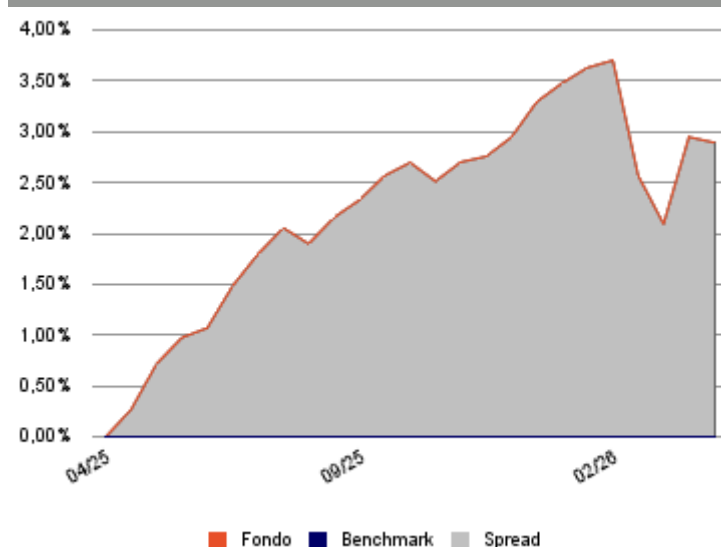
|                           |        |                         |       |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation        | 3,16%  | Sharpe ratio            | 0,37  |
| Standard deviation bench  | -      | Information ratio       | -     |
| VaR                       | -5,21% | Beta                    | -     |
| Tracking error volatility | -      | Correlazione            | -     |
| Duration media del fondo  | 1,88   | Yield to maturity (YTM) | 4,63% |

**Asset class**

|               |               |
|---------------|---------------|
| Obbligazioni  | 98,5%         |
| Liquidità     | 1,5%          |
| <b>Totale</b> | <b>100,0%</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                                   | 77,5%        | -           | 77,5%        |
| Italia                                   | 14,6%        | -           | 14,6%        |
| America                                  | 4,8%         | -           | 4,8%         |
| Giappone                                 | 1,7%         | -           | 1,7%         |
| <b>Totale</b>                            | <b>98,5%</b> | <b>0,0%</b> | <b>98,5%</b> |

**Performance ultimo anno**


| Classi rating | Corp         | Govt     | Totale       |
|---------------|--------------|----------|--------------|
| A             | 4,8%         | -        | 4,8%         |
| BBB           | 54,2%        | -        | 54,2%        |
| BB            | 38,1%        | -        | 38,1%        |
| B             | 1,4%         | -        | 1,4%         |
| NO RATING     | -            | -        | -            |
| <b>Totale</b> | <b>98,5%</b> | <b>-</b> | <b>98,5%</b> |

| Classi duration |       |               |   |
|-----------------|-------|---------------|---|
| 0 - 0,5 anni    | 3,2%  | 3 - 5 anni    | - |
| 0,5 - 1 anni    | 1,4%  | 5 - 7 anni    | - |
| 1 - 2 anni      | 46,9% | 7 - 10 anni   | - |
| 2 - 3 anni      | 48,4% | 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<br>35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg |
| Valuta                | Euro  |
| Codice ISIN           | IT0005631236  |
| Codice Bloomberg      | FNOCLIA IM  |
| Frequenza calcoli NAV | Quindicinale  |
| Pubblicazione quote   | Sito Ersel  |

| Condizioni                    |                    |
|-------------------------------|--------------------|
| Investimento minimo           | 100000 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         |      |
|--|------|
| B.CO SABADELL EUR 09/29<br>MCP CALL 28   | 2,8% |
| CAIXABANK EUR 07/29 MCP<br>CALL 28       | 2,8% |
| AIB EUR 07/29 MCP CALL 28                | 2,5% |
| RCI BANQUE EUR 09/28 4,875%<br>CALL 28   | 2,5% |
| SOC.GEN EUR 09/29 MCP CALL<br>28         | 2,5% |
| STELLANTIS EUR 07/28 4,5%<br>CALL 28     | 2,5% |
| AREVA EUR 03/28 2,75% CALL<br>27         | 2,4% |
| ABANCA CORP EUR 09/33 MCP<br>CALL 28     | 2,3% |
| AUTOSTRAD E IT EUR 12/28 2%<br>CALL 28   | 2,3% |
| VOLKSW.INTL EUR PERP MCP<br>CALL 28 7.5% | 2,3% |

**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 2028. Alle suddette esposizioni si somma l'eventuale componente di natura derivativa, nei limiti ed alle condizioni stabilite dalle vigenti disposizioni e coerentemente con il profilo di rischio e la politica di investimento del Fondo, con le seguenti finalità: copertura dei rischi, efficiente gestione del portafoglio, investimento, volto a cogliere opportunità di mercato incrementando, nell'ambito delle strategie di asset allocation definite, l'esposizione al rischio. Lo stile di gestione del Fondo segue un approccio "Buy and hold" volto a mantenere gli strumenti investiti fino alla scadenza per consentire di raggiungere il rendimento nominale dello strumento oggetto di investimento. Il Fondo consente di operare scelte discrezionali circa gli investimenti da realizzare e non è previsto un parametro di riferimento.

**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.