

### 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 scadenze è stata reinvestita per preservare il rendimento a scadenza.

### Caratteristiche generali

|                        |                            |
|------------------------|----------------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Flessibile |
| Data di avvio          | 28/04/2023                 |
| Valore della quota     | 112,068                    |
| Patrimonio in euro     | 7.239.619                  |
| Benchmark              |                            |

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

| Performance       | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno    | 0,83% | -         |
| Ultima settimana  | 0,08% | -         |
| Da inizio mese    | 0,17% | -         |
| Ultimi 3 mesi     | 0,52% | -         |
| A 1 anno          | 1,87% | -         |
| A 3 anni (*)      | 4,05% | -         |
| A 5 anni (*)      | -     | -         |
| Dalla nascita (*) | 3,66% | -         |

(\*) Rendimento medio annuo composto

### Indicatori di rischio

|                           |        |                         |       |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation        | 0,79%  | Sharpe ratio            | 4,86  |
| Standard deviation bench  | -      | Information ratio       | -     |
| VaR                       | -1,30% | Beta                    | -     |
| Tracking error volatility | -      | Correlazione            | -     |
| Duration media del fondo  | 0,33   | Yield to maturity (YTM) | 3,02% |

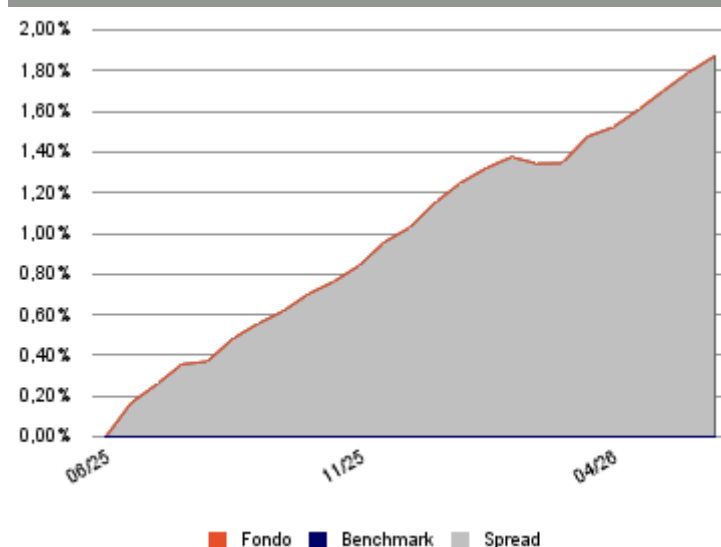
### Asset class

|               |                |
|---------------|----------------|
| Obbligazioni  | 86,8%          |
| Liquidità     | 13,2%          |
| <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                                   | 56,3%        | -           | 56,3%        |
| Italia                                   | 30,6%        | -           | 30,6%        |
| America                                  | -            | -           | -            |
| <b>Totale</b>                            | <b>86,8%</b> | <b>0,0%</b> | <b>86,8%</b> |

### Performance ultimo anno



| Classi rating | Corp         | Govt         | Totale       |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| AAA           | -            | 4,7%         | 4,7%         |
| AA            | 1,9%         | 9,4%         | 11,3%        |
| A             | 14,8%        | 8,3%         | 23,1%        |
| BBB           | 32,9%        | 9,5%         | 42,4%        |
| BB            | 4,1%         | -            | 4,1%         |
| B             | 1,2%         | -            | 1,2%         |
| NO RATING     | -            | -            | -            |
| <b>Totale</b> | <b>54,9%</b> | <b>31,9%</b> | <b>86,8%</b> |

| Classi duration |       |               |   |
|-----------------|-------|---------------|---|
| 0 - 0,5 anni    | 74,4% | 3 - 5 anni    | - |
| 0,5 - 1 anni    | 25,6% | 5 - 7 anni    | - |
| 1 - 2 anni      | -     | 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<br>35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg |
| Valuta                | Euro                                                                                          |
| Codice ISIN           | IT0005541195                                                                                  |
| Codice Bloomberg      | FNDORIS IM                                                                                    |
| Frequenza calcoli NAV | Quindicinale                                                                                  |
| Pubblicazione quote   | Sito Ersel                                                                                    |

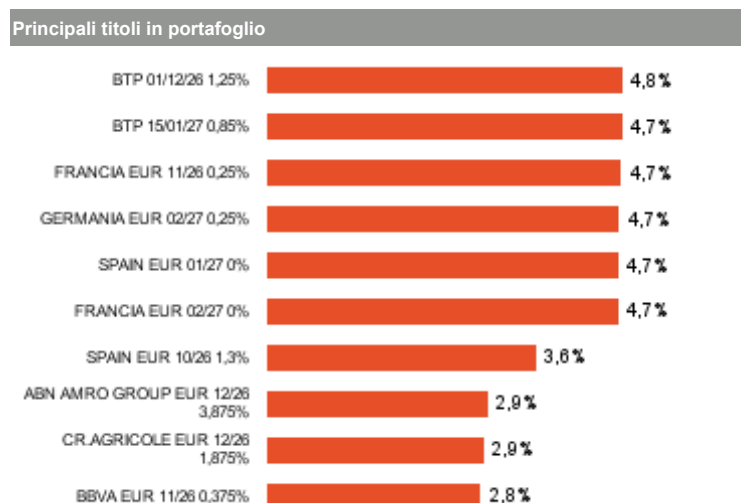
| Condizioni                    |                    |
|-------------------------------|--------------------|
| Investimento minimo           | 1.500.000 euro     |
| Investimenti successivi       | 0                  |
| Commissioni di sottoscrizione | 0                  |
| Commissioni di rimborso       | 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.

## 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.



## 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.