LONG TERM INCOME CL.C

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

30 Settembre 2026

Commento del gestore

Nel terzo trimestre la quota di Long Term Income è incrementata del +1.36% (classe A), portando il risultato da inizio anno a 7.54%.
Sebbene le valutazioni appaiano elevate e i rendimenti di mercato concentrati, il contesto economico generale continua a favorire un orientamento pro-ciclico. Tuttavia, la nostra convinzione è sempre più temperata dalle elevate aspettative di utili, dalla concentrazione del mercato e dalla misura in cui le prospettive di crescita positive siano già riflesse nelle valutazioni. Per questo l'approccio all'allocazione complessiva azionaria rimane prudente, ma soprattutto, ampiamente diversificato tra paesi, settori e stile. Il peso azionario rimane intorno al 40% degli attivi. Nel corso del periodo, il risultato del portafoglio azionario è stato positivo ma minore di quello di un generico indice globale. Ancora una volta il settore tecnologico è stato il maggiore contributore mentre i settori più legati al consumo hanno patito. Nel corso del periodo è stato ridotto il peso su energetici (vendita BP), discrezionali (vendita Mercedes) e Finanziari (vendite di AIA, Edenred, Nasdaq e BNP Paribas a fronte di acquisti di Intercontinental Exchange e Muenchener Reuckver). Inoltre, è stato introdotto il settore Utilities (con A2A spa), ed aumentata l'esposizione alla Tecnologia (con Samsung Preferred GDR).
Il repentino rialzo dei tassi governativi nel corso del trimestre ha impattato sui risultati del reddito fisso. Il questo contesto il portafoglio obbligazionario ha generato un rendimento negativo ma ben superiore a quello di un generico indice obbligazionario governativo. Infatti, le esposizioni al mondo del debito emergente (sia in valuta forte che locale) hanno aiutato, così come il credito finanziario e strutturato. Tuttavia, riteniamo che ai livelli attuali i tassi siano tornati ad essere piuttosto interessanti, e proprio alla fine del trimestre la duration complessiva del fondo è stata aumentata (ora a circa 2.3 anni). Con un rendimento stimato intorno al 5.5%, ci attendiamo che il portafoglio possa contribuire significativamente al risultato complessivo nei trimestri a venire, non appena i tassi si stabilizzino.
Circa il 36% degli attivi è rappresentato da investimenti alternativi e di mercati privati, che hanno generato una contribuzione positiva nel trimestre. Guardando alle 3 principali posizioni, Helikon continua a generare risultati molto interessanti (circa 18% ytd) con una correlazione limitata al mercato statunitense. Il fondo Decalia Private Credit Strategies è arrivato a fine del periodo di investimento e di richiami e per ora ha generato un IRR del 9.9%, il che fa ben sperare anche per il futuro. Infine, l'Aberdeen Global private markets, continua a performare bene, con un rendimento del 9.2% a 5 anni e 7.5% Ytd (al 30/6). Continuiamo attivamente a cercare opportunità in questa componente di portafoglio, perché quantomai in questa fase caratterizzata sia da incertezza macroeconomica e di valutazioni elevate sull'azionario, questo approccio consente di ridurne la dipendenza dai fattori di mercato tradizionali.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	31/03/2022
Valore della quota	120,270
Patrimonio in euro	210.477
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	7,17%	-
Ultimi 3 mesi	4,42%	-
A 1 anno	9,27%	-
A 3 anni (*)	9,31%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	6,50%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	7.02%	Sharpe ratio	1.09%
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	16.33%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

Asset class

Azioni	39,7%
Inv. Alternativi	36,0%
Obbligazioni	19,7%
Liquidità	4,6%
Totale	**100,0%**

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	58,5%	-1,2%	57,4%
Dollaro	13,6%	-	13,6%
Paesi Emergenti	10,7%	-	10,7%
Europa	10,0%	-3,1%	7,0%
Yen	6,4%	4,2%	10,7%
Pacifico Ex Giappone	0,7%	-	0,7%
Totale	**100,0%**	**-**	**100,0%**

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Europa	13,2%	-	13,2%
America	12,4%	-5,0%	7,4%
Giappone	6,4%	-	6,4%
Paesi Emergenti	6,4%	-	6,4%
Italia	1,1%	-	1,1%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Globali all countries	-	-	-
Totale	**39,7%**	**-**	**34,8%**

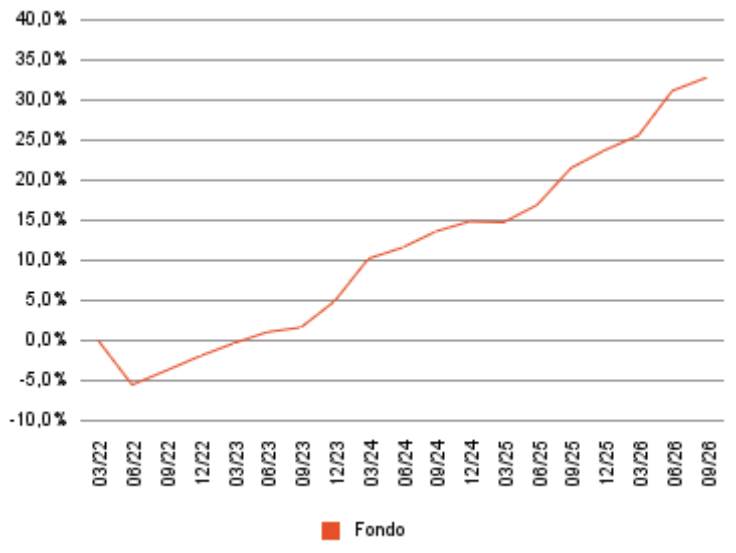
Caratteristiche Portafoglio Obbligazionario

Duration Ptf	0,02
Duration Ptf Obbligazionario	11,35
Ptf Investment Grade	18,9%
Ptf High Yield o senza rating	9,9%
YTM stimato	5,6%

Caratteristiche Portafoglio Alternativi

Hedge Fund	11,0%
Infrastrutture	8,0%
Private Debt	12,0%
Private Equity	5,0%
Totale	**36,0%**

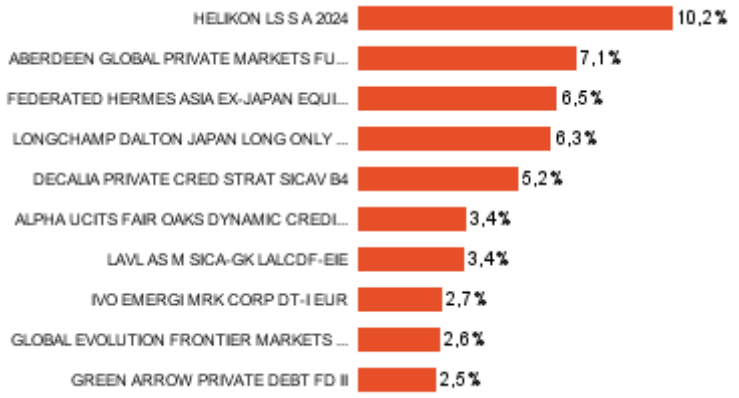
Performance dalla nascita (inclusi i dividendi pagati).



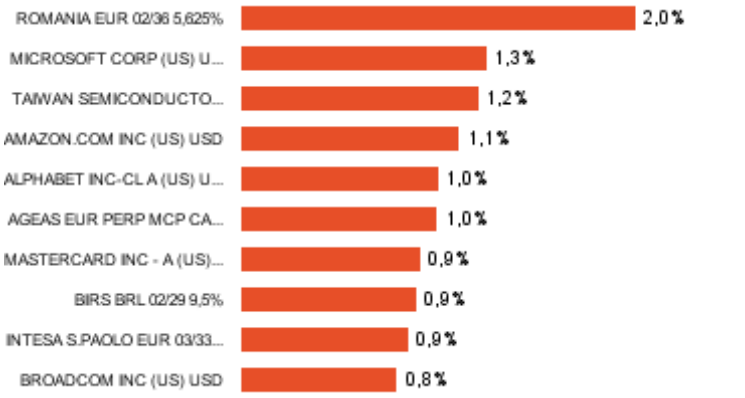
LONG TERM INCOME CL.C

30 Settembre 2026

Principali strumenti in portafoglio



Principali titoli in portafoglio



Performance trimestre (inclusi i dividendi pagati).

	Mar	Giu	Set	Dic	YTD
2022		-5,52%	1,87%	1,88%	-1,78%
2023	1,63%	1,41%	0,58%	3,22%	6,85%
2024	5,07%	1,23%	1,82%	1,09%	9,21%
2025	-0,10%	1,91%	3,93%	1,83%	7,56%
2026	1,51%	4,42%	1,24%		7,17%

Politica di investimento

Il fondo è gestito attivamente e persegue la conservazione e l'incremento del valore reale del capitale con un livello di rischio moderato. Il fondo ha inoltre l'obiettivo di produrre un reddito annuale da distribuire ai detentori delle sue di quote nella proporzione minima del 2,5% del NAV per quota del fondo. Nel perseguire tale obiettivo, il gestore del fondo assegna il capitale a un insieme diversificato di classi di attività, che vanno dalla liquidità, al reddito fisso, alle azioni e agli investimenti alternativi. Il fondo non fa riferimento a un benchmark. L'ambito geografico del fondo è globale; l'orientamento geografico principale è incentrato sui mercati sviluppati; tuttavia, il fondo può anche investire nei mercati emergenti. Nelle sue decisioni d'investimento e nei criteri ESG il fondo tiene conto dei rischi di sostenibilità riportati nel capitolo "Criteri ESG e rischi di sostenibilità" del prospetto.

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
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	LU2369299735
Codice Bloomberg	NA 22.09.2021
Frequenza calcoli NAV	Mensile
Pubblicazione quote	

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,2% 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.

LONG TERM INCOME CL.C

30 Settembre 2026

Caratteristiche Ambientali e Sociali

- Il portafoglio combina criteri negativi di esclusione e criteri positivi di selezione volti ad escludere le imprese caratterizzate da prestazioni ESG insufficienti e, allo stesso tempo, a promuovere gli investimenti in emittenti best-in-class
- Settori, aziende e attività in conflitto con i valori ESG promossi dal Gruppo Ersel e specifici del fondo sono esclusi dall'universo investibile: ad esempio, gli emittenti coinvolti in violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC)
- La composizione del portafoglio del fondo è costituita da società che si qualificano come best-in-class nel loro settore

Classificazione SFDR*

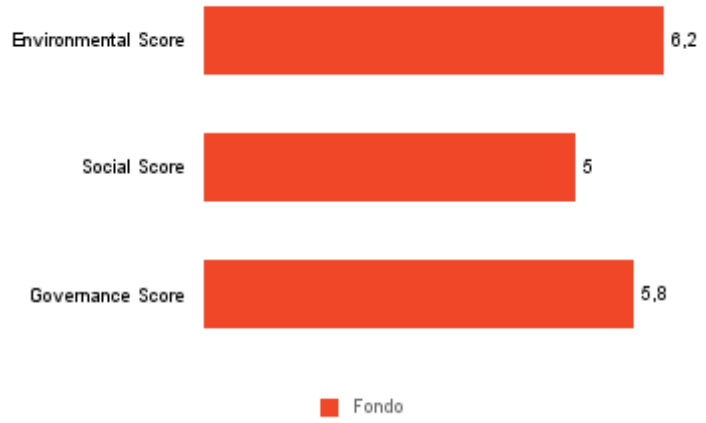
Articolo 8
Prodottiche Attivamente Promuovono Caratteristiche Sociali o Ambientali

*Prodotto Categorizzato in base alla regolamentazione Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

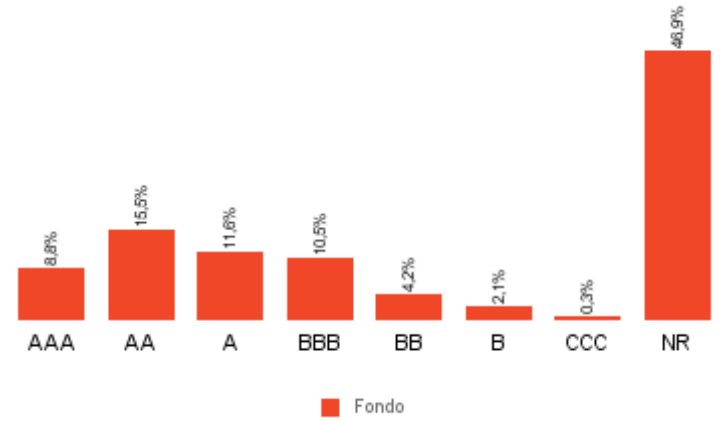
Momentum del trend ESG	Fondo
Positivo	8,3%
Stabile	38,6%
Negativo	6,1%
Nessun Rating	39,9%

Principali indicatori di sostenibilità	Fondo
Rating ESG	A
Quality Score ESG (0-10)	6,7
Copertura Rating/Quality Score	54,4%
Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales)	106,5
Copertura Carbon Intensity	49%
Sustainable Investment %	23,2%
Copertura Sustainable Investment	48,4%

Scomposizione per pilastro Quality Score ESG



Distribuzione dei ESG rating MSCI



Glossario

- Rating fondi MSCI ESG (AAA – CCC): è un rating concepito per misurare la resilienza dei fondi a rischi e opportunità ESG a lungo termine, consentendo di classificare e selezionare fondi comuni ed ETF sulla base di una scala da AAA a CCC. È calcolato come mappatura diretta del Quality Score MSCI ESG in categorie di rating identificati con lettere. Gli ESG Leaders sono fondi con rating ESG di AAA o AA (best-in-class), gli ESG Average con rating A, BBB, BB, mentre gli ESG Laggards sono fondi con rating ESG pari a B o CCC.
- Quality score MSCI ESG (0-10): é uno score calcolato come la media ponderata degli score ESG delle partecipazioni sottostanti, escluse eventuali partecipazioni per cui queste informazioni non siano disponibili. È fornito su una scala 0-10, dove 0 e 10 sono rispettivamente i punteggi più basso e più alto possibili. MSCI attribuisce i punteggi alle partecipazioni sottostanti in base alla loro esposizione a oltre 20 rischi ESG rilevanti specifici per il settore e alla loro capacità di gestire tali rischi in rapporto ai peer. I punteggi si basano sui rating delle aziende aggiustati per il settore, elaborati da MSCI.
- Environmental Score: fornisce una valutazione di fattori ambientali quali emissioni, impronta di carbonio, utilizzo dei combustibili fossili e opportunità ambientali.
Social Score: si riferisce al contesto operativo di una partecipazione sottostante e comprende gestione della forza lavoro, responsabilità da prodotto, salute e sicurezza.
- Governance Score: fornisce una valutazione delle prassi di gestione e del rischio attinenti alla corporate governance e al comportamento aziendale.
- Carbon Intensity (GHG emissions – tonn CO2/EUR mln sales): misura l'esposizione di un fondo alle società ad alta intensità di carbonio. Questo dato rappresenta le emissioni di gas serra Scope 1 + 2 associate ad ogni milione di EUR di vendite tra tutte le partecipazioni del fondo.
- Scope 1: comprende le emissioni dirette prodotte da fonti di proprietà o controllate.
- Scope 2: comprende le emissioni indirette derivanti dalla generazione di elettricità acquistata, vapore, riscaldamento e raffreddamento consumati dall'azienda che effettua il reporting.
- Scope 3: comprende tutte le altre emissioni indirette che si verificano nella catena di valore di una azienda.
Sustainable Investment (%): Rappresenta la percentuale del controvalore del fondo esposta a emittenti che soddisfano i criteri per essere considerati investimenti sostenibili per l'articolo 2 (17) della SFDR: avere buone pratiche di governance, sposare il principio del "do no significant harm", e contribuire positivamente ad obiettivi ambientali e/o sociali.

Disclarmer

Alcune informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") provengono da MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC o delle loro affiliate ("MSCI") o information providers (collettivamente le "Parti MSCI") e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono solo per uso interno e non possono essere riprodotte o diffuse in tutto o in parte senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione di qualsiasi titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di trading o indice, né devono essere prese come indicazione o garanzia di eventuali prestazioni future. Alcuni fondi possono essere basati o collegati agli indici MSCI e l'MSCI può essere compensato in base al patrimonio gestito dal fondo o ad altre misure. MSCI ha stabilito una barriera informativa tra la ricerca dell'indice e determinate informazioni. Nessuna delle Informazioni in sé e per sé può essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Le Informazioni vengono fornite "così come sono" e l'utente si assume l'intero rischio di qualsiasi utilizzo che possa fare o consentire che sia fatto delle Informazioni. Nessuna Parte MSCI garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse esclude espressamente qualsiasi garanzia espressa o implicita. Nessuna Parte MSCI avrà alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni in relazione alle Informazioni qui contenute, né alcuna responsabilità per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o qualsiasi altro danno (inclusi i mancati profitti) anche se informata della possibilità di tali danni. Per le informative normative richieste dal Regolamento UE sulle attività di rating ESG (Regolamento (UE) 2024/3005), si prega di visitare il sito www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures.