

**Commento del gestore**

Nel mese di marzo un report del mercato del lavoro negativo e più debole delle attese negli US è stato sovrascritto dall'impatto delle tensioni geopolitiche sul prezzo del petrolio, sulle aspettative di inflazione e di rialzo dei tassi. In questo contesto i tassi a 2 anni sono saliti circa 40 bps negli US e 60 bps in Europa con entrambi i decennali in salita di circa 35 bps. In Europa gli spread hanno allargato moderatamente su tutti i segmenti con High Yield e COCO che hanno allargato circa 35bps. Negli US per contro il movimento di spread è stato particolarmente contenuto. In questo contesto le performance sono state negative per oltre 2 punti sulle high grade e circa 3 punti sui segmenti a più alto beta. I risultati della strategia sono stati negativi in leggero ritardo sui parametri di riferimento per effetto della sovrapposizione ai COCO. A livello operativo nel periodo di riferimento è stato ridotto il rischio di credito della strategia abbassando al 44% il peso della componente COCO vendendo le esposizioni con maggior beta. In ottica prospettica i premi per il rischio rimangono particolarmente compressi suggerendo un atteggiamento cauto in termini di esposizione al rischio di credito e un approccio tattico per l'esposizione al rischio tasso.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	19/05/2025
Valore della quota	101,828
Patrimonio in euro	32.535.161
Benchmark	100% EBSU - ICE BofA Euro Subordinated Financial

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-1,55%	-1,03%
Ultima settimana	-0,15%	-0,02%
Da inizio mese	-2,89%	-2,26%
Ultimi 3 mesi	-1,55%	-1,03%
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	1,83%	2,00%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

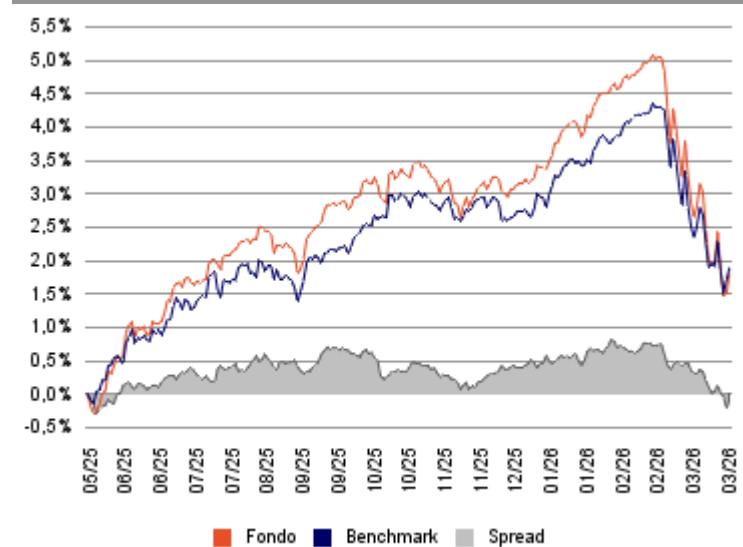
Standard deviation	2,52%	Sharpe ratio	-0,11
Standard deviation bench	2,11%	Information ratio	-0,03
VaR	-4,15%	Beta	1,1
Tracking error volatility	0,98%	Correlazione	0,92
Duration media del fondo	3,96	Yield to maturity (YTM)	5,64%

**Asset class**

Obbligazioni	96,9%
Liquidità	3,1%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	94,8%	5,3%	100,1%
Dollaro	5,2%	-5,3%	-0,1%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	69,7%	-	69,7%
Italia	26,2%	-	26,2%
America	1,0%	-	1,0%
<b>Totale</b>	<b>96,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>96,9%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Totale
A	11,0%	-	11,0%
BBB	52,3%	0,1%	52,3%
BB	33,5%	-	33,5%
NO RATING	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>96,8%</b>	<b>0,1%</b>	<b>96,9%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	0,1%	3 - 5 anni	59,7%
0,5 - 1 anni	1,2%	5 - 7 anni	18,1%
1 - 2 anni	8,7%	7 - 10 anni	3,3%
2 - 3 anni	9,0%	Oltre 10 anni	-

#### Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Ersel Asset Management SGR SpA
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	LU3037723759
Codice Bloomberg	LEFUBRE LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

#### Condizioni

Investimento minimo	10.000 euro
Investimenti successivi	
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1% 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

SOC.GEN EUR 11/31 MCP CALL 30	2,3%
LLOYDS BK EUR 05/32 MCP CALL 31	2,3%
INTESA S.PAOLO EUR 09/32 MCP CALL 31	2,2%
SANTANDER EUR 01/34 3,75%	2,2%
UNICREDIT EUR 09/31 MCP CALL 30	2,2%
CAIXABANK EUR 01/37 MCP CALL 36	2,1%
BNP PARIBAS EUR 04/32 2,1%	2,0%
BARCLAYS EUR 05/32 MCP CALL 31	1,9%
BANCA IFIS EUR 04/36 4,546% CALL 31	1,8%
ALPHA EUROBK EUR PERP MCP CALL 28	1,6%

#### Politica di investimento

Il Fondo investirà almeno il cinquanta per cento delle proprie attività in qualsiasi tipo di obbligazioni, titoli di debito e strumenti di credito, comprese le obbligazioni convertibili, le obbligazioni convertibili contingenti e gli strumenti privi di rating o con rating "inferiore a investment grade", emessi da società attive nei settori finanziari come banche, compagnie di assicurazione e società di servizi finanziari. Il Fondo può inoltre: investire fino al 70% del patrimonio netto del Comparto in obbligazioni convertibili contingenti; investire fino al 10% del patrimonio netto in titoli di debito in difficoltà e in default; investire fino al 20% in strumenti del mercato monetario con durata inferiore a dodici mesi; investire fino al 10% del patrimonio netto in OICVM o altri OIC di cui all'art. 41, comma 1, della Legge. 41, sezione 1, della Legge del 2010; investire in strumenti denominati in valute diverse dall'euro. Al fine di realizzare la propria strategia di investimento, il Fondo può utilizzare strumenti derivati non solo a fini di copertura. Le decisioni di investimento sono prese su base discrezionale. Il valore è calcolato ed espresso in euro.

#### 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.

**Caratteristiche Ambienti 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

Momentum del trend ESG	Fondo
Positivo	15,2%
Stabile	74,9%
Negativo	0,0%
Nessun Rating	10,0%

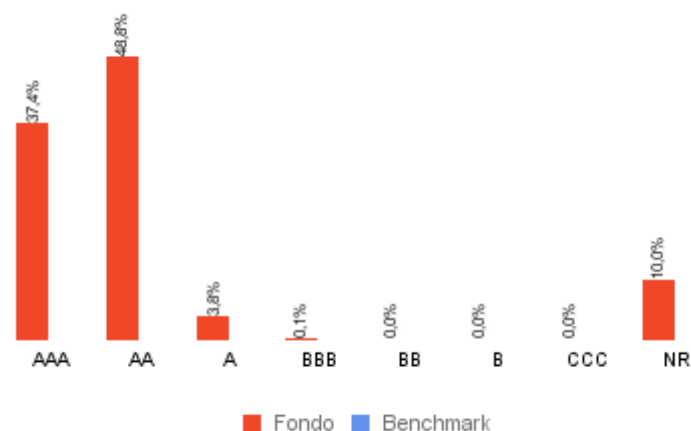
**Scomposizione per pilastro Quality Score ESG**

**Classificazione SFDR\***

Articolo 8  
Prodottiche Attivamente Promuovono Caratteristiche Sociali o Ambientali

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

Principali indicatori di sostenibilità	Fondo
Rating ESG	AAA
Quality Score ESG (0-10)	8,6
Copertura Rating/Quality Score	92,2%
Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales)	1,7
Copertura Carbon Intensity	91,4%
Sustainable Investment %	15,4%
Copertura Sustainable Investment	90%

**Distribuzione dei ESG rating MSCI**

**Glossario**

Quality score MSCI ESG (0-10): è 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.

**Disclaimer**

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.