



## 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. La strategia ha registrato risultati positivi e superiori ai parametri di riferimento beneficiando della sovraesposizione ai COCO. A livello operativo l'allocazione è stata mantenuta sostanzialmente invariata, la strategia ha partecipato a pochi e selezionati primari RT1 ed ha effettuato alcune sostituzioni all'interno del portafoglio COCO in ottica allungamento scadenze. In ottica prospettiva 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     | 105,072                                          |
| Patrimonio in euro     | 34.050.582                                       |
| 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    | 1,59% | 1,53%     |
| Ultima settimana  | 0,41% | 0,36%     |
| Da inizio mese    | 0,67% | 0,58%     |
| Ultimi 3 mesi     | 3,50% | 2,77%     |
| A 1 anno          | 3,80% | 3,61%     |
| A 3 anni (*)      | -     | -         |
| A 5 anni (*)      | -     | -         |
| Dalla nascita (*) | 4,54% | 4,16%     |

(\*) Rendimento medio annuo composto

## Indicatori di rischio

|                           |        |                         |       |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation        | 2,79%  | Sharpe ratio            | 0,83  |
| Standard deviation bench  | 2,44%  | Information ratio       | 0,39  |
| VaR                       | -4,60% | Beta                    | 1,08  |
| Tracking error volatility | 0,94%  | Correlazione            | 0,94  |
| Duration media del fondo  | 4,13   | Yield to maturity (YTM) | 5,51% |

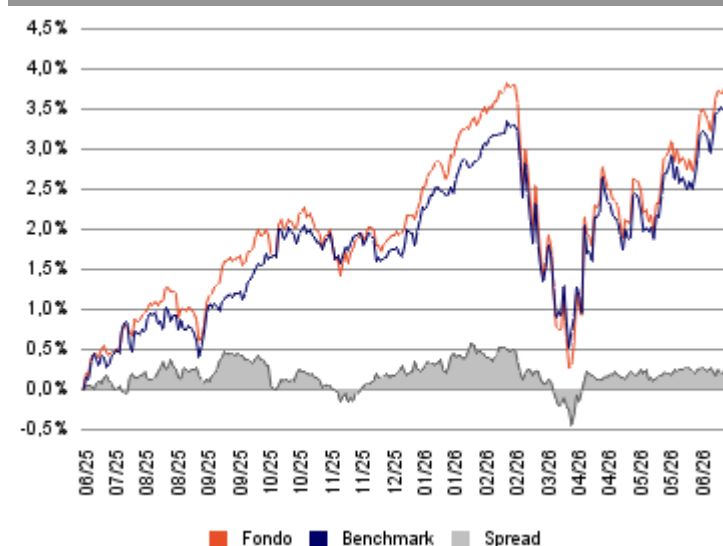
## Asset class

|               |                |
|---------------|----------------|
| Obbligazioni  | 96,5%          |
| Liquidità     | 3,5%           |
| <b>Totale</b> | <b>100,00%</b> |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda     | Copertura | Esp.netta     |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro                  | 94,6%         | 5,2%      | 99,8%         |
| Dollaro               | 5,4%          | -5,2%     | 0,2%          |
| <b>Totale</b>         | <b>100,0%</b> | <b>-</b>  | <b>100,0%</b> |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario | Obbligazioni | Derivati    | Totale       |
|------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|
| Europa                                   | 71,7%        | -           | 71,7%        |
| Italia                                   | 23,7%        | -           | 23,7%        |
| America                                  | 1,0%         | -           | 1,0%         |
|                                          | -            | -           | -            |
| <b>Totale</b>                            | <b>96,5%</b> | <b>0,0%</b> | <b>96,5%</b> |

## Performance ultimo anno



| Classi rating | Corp         | Govt     | Totale       |
|---------------|--------------|----------|--------------|
| A             | 13,1%        | -        | 13,1%        |
| BBB           | 49,1%        | -        | 49,1%        |
| BB            | 34,3%        | -        | 34,3%        |
| NO RATING     | -            | -        | -            |
| <b>Totale</b> | <b>96,5%</b> | <b>-</b> | <b>96,5%</b> |

| Classi duration |                    |       |
|-----------------|--------------------|-------|
| 0 - 0,5 anni    | - 3 - 5 anni       | 49,7% |
| 0,5 - 1 anni    | - 5 - 7 anni       | 23,1% |
| 1 - 2 anni      | 11,5% 7 - 10 anni  | 7,7%  |
| 2 - 3 anni      | 8,1% 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<br>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.

## 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.

| Principali titoli in portafoglio       |      |
|----------------------------------------|------|
| CAIXABANK EUR 01/37 MCP CALL 36        | 2,2% |
| BNP PARIBAS EUR 04/32 2,1%             | 2,0% |
| BANCA IFIS EUR 04/36 4,546% CALL 31    | 1,7% |
| ALPHA EUROBK EUR PERP MCP CALL 28      | 1,7% |
| CAIXABANK EUR PERP MCP CALL 30 7,5%    | 1,6% |
| INTESA S.PAULO EUR PERP MCP CALL 32 7% | 1,6% |
| ERSTE GROUP EUR PERP MCP 7% CALL 31    | 1,6% |
| ALLIANZ EUR 07/54 MCP 4,851%           | 1,6% |
| B.C.A MPS EUR 01/28 MCP CALL 23        | 1,6% |
| CNP ASS. EUR 07/54 MCP CALL 34         | 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 contingentemente 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 contingentemente; 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.

## Caratteristiche Ambienti e Sociali

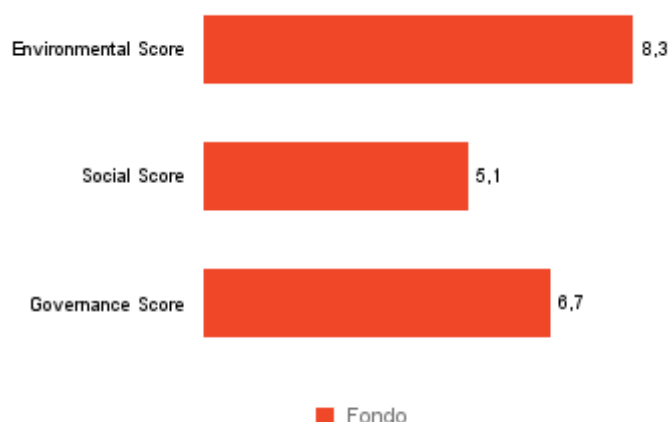
- Il portafoglio combina criteri negativi di esclusione e criteri positivi di selezione volti ad escludere le imprese caratterizzate da prestazioni ESG insufficienti e, allo stesso tempo, a promuovere gli investimenti in emittenti best-in-class

- 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               | 21,7% |
| Stabile                | 76,2% |
| Negativo               | 0,0%  |
| Nessun Rating          | 2,1%  |

## Scomposizione per pilastro Quality Score ESG



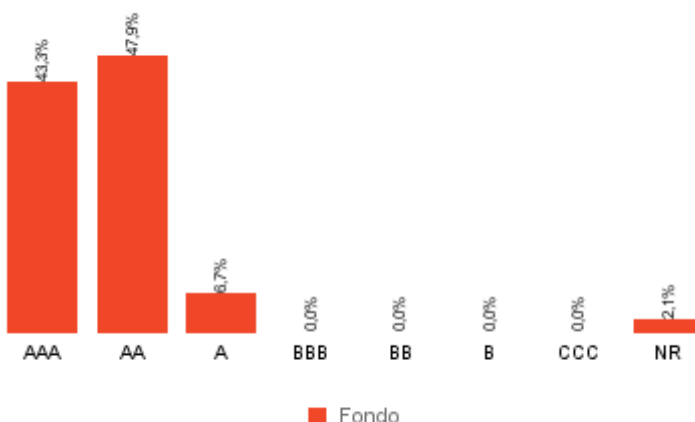
## Classificazione SFDR\*

Articolo 8  
Produttive 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                        | 99,2% |
| Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales) | 1,5   |
| Copertura Carbon Intensity                            | 98,7% |
| Sustainable Investment %                              | 18,8% |
| Copertura Sustainable Investment                      | 97,9% |

## 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.