

Commento del gestore

Nel mese di agosto il protrarsi della guerra in Medio Oriente è rimasto il tema dominante. In Europa l'aumento del costo dell'energia ha iniziato ad emergere dagli indici dei prezzi al consumo, mentre negli US i progressi sull'inflazione hanno rallentato. I tassi sono saliti di circa 10bps in Europa portando il decennale tedesco ai massimi degli ultimi 15 anni. Negli US per contro il movimento netto del mese è stato sostanzialmente nullo a fronte di un atteggiamento più attendista da parte della Fed e degli interventi annunciati dal tesoro per contenere i tassi a lungo termine. In questo contesto le performance sono state leggermente positive su tutti i segmenti con una moderata sovraperformance dei segmenti a più alto beta che hanno beneficiato di una leggera compressione degli spread di credito. Positivi i risultati della strategia e leggermente superiori ai parametri di riferimento a causa della sovraesposizione al segmento Coco. Il portafoglio è stato mantenuto sostanzialmente invariato nel corso del mese mantenendo una duration di circa 0.5 anni superiore ai parametri di riferimento ed un profilo di rischio di credito moderatamente difensivo. In ottica prospettica, infatti, 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 a fronte dei livelli raggiunti in Europa.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Flessibile
Data di avvio	19/05/2025
Valore della quota	104,065
Patrimonio in euro	33.940.183
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	0,61%	0,44%
Ultima settimana	-0,31%	-0,32%
Da inizio mese	-0,14%	-0,26%
Ultimi 3 mesi	-0,30%	-0,50%
A 1 anno	1,84%	1,69%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,15%	2,73%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	2,76%	Sharpe ratio	0,39
Standard deviation bench	2,40%	Information ratio	0,46
VaR	-4,55%	Beta	1,09
Tracking error volatility	0,93%	Correlazione	0,95
Duration media del fondo	4,38	Yield to maturity (YTM)	5,73%

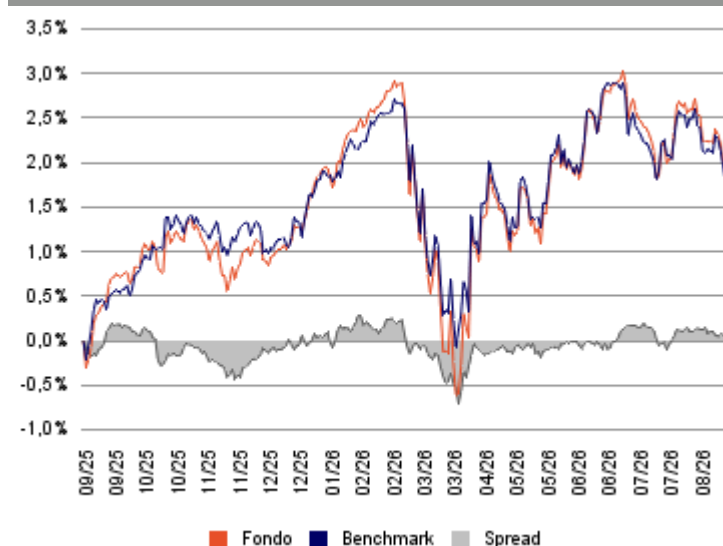
Asset class

Obbligazioni	96,6%
Liquidità	3,4%
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	96,2%	5,2%	101,3%
Dollaro	3,8%	-5,2%	-1,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario	Obbligazioni	Derivati	Totale
Europa	70,1%	-	70,1%
Italia	26,5%	-	26,5%
America	-	-	-
Totale	96,6%	0,0%	96,6%

Performance ultimo anno



Classi rating	Corp	Govt	Totale
A	9,3%	-	9,3%
BBB	53,4%	-	53,4%
BB	33,9%	-	33,9%
NO RATING	-	-	-
Totale	96,6%	-	96,6%

Classi duration			
0 - 0,5 anni	-	3 - 5 anni	47,8%
0,5 - 1 anni	1,6%	5 - 7 anni	28,1%
1 - 2 anni	5,9%	7 - 10 anni	8,2%
2 - 3 anni	8,4%	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	
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	1,6%
INTESA S.PAULO EUR PERP MCP CALL 32 7%	1,6%
ERSTE GROUP EUR PERP MCP 7% CALL 31	1,6%
B.C.A.M.P.S EUR 01/28 MCP CALL 23	1,6%
BANCA IFIS EUR 10/27 MCP CALL 22 7,38%	1,6%
COMMERZBANK EUR PERP MCP 6,625% CALL 32	1,6%
UNICREDIT EUR PERP MCP CALL 31 6,5%	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	18,0%
Stabile	77,6%
Negativo	0,0%
Nessun Rating	4,4%

Scomposizione per pilastro Quality Score ESG



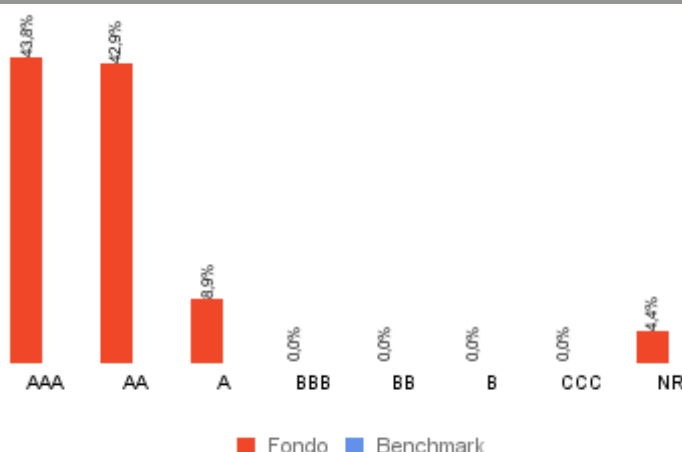
Classificazione SFDR*

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)	8,7
Copertura Rating/Quality Score	97%
Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales)	1,6
Copertura Carbon Intensity	97,2%
Sustainable Investment %	19,4%
Copertura Sustainable Investment	95,6%

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. 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.