

**Commento del gestore**

Nel mese di maggio le trattative in Medio Oriente hanno continuato a dominare il mercato. In un contesto di elevata volatilità i tassi sono saliti di circa 20 bps per poi ritracciare il movimento nella seconda metà del mese. Il decennale tedesco dopo aver raggiunto i massimi degli ultimi 15 anni è tornato sotto i livelli di inizio mese. Gli spread hanno stretto leggermente sui segmenti a più alto beta su entrambi i mercati. Il credito in euro ha registrato di conseguenza performance positive su tutti i segmenti con un progresso medio di 1 punto. La strategia ha beneficiato della sovraesposizione al rischio tasso riducendo a 10bps il delta negativo cumulato sul benchmark da inizio anno. A livello operativo il portafoglio ha partecipato a pochi selezionati primari in ottica di sostituzione e allungamento scadenze su emittenti già presenti in portafoglio mantenendo una duration di circa mezzo anno superiore ai parametri di riferimento. In ottica prospettica i premi per il rischio rimangono particolarmente compressi continuando a suggerire 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 Euro Corporate Investment Grade |
| Data di avvio          | 31/03/2009                                      |
| Valore della quota     | 315,380   |
| Patrimonio in euro     | 61.419.822                                      |
| Benchmark              | ICE BofAML Euro Corporate                       |

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

| Performance       | Fondo  | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno    | 0,67%  | 0,89%     |
| Ultima settimana  | 0,62%  | 0,58%     |
| Da inizio mese    | 1,00%  | 0,89%     |
| Ultimi 3 mesi     | -0,55% | -0,45%    |
| A 1 anno          | 2,17%  | 2,56%     |
| A 3 anni (*)      | 4,84%  | 4,86%     |
| A 5 anni (*)      | 0,05%  | 0,35%     |
| Dalla nascita (*) | 2,61%  | 3,17%     |

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

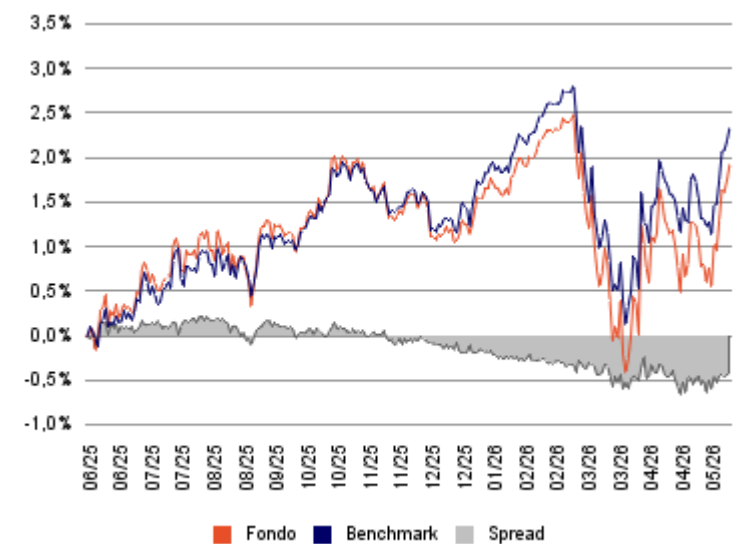
|                           |        |                         |       |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation        | 3,12%  | Sharpe ratio            | 0,43  |
| Standard deviation bench  | 2,68%  | Information ratio       | -0,68 |
| VaR                       | -5,14% | Beta                    | 1,13  |
| Tracking error volatility | 0,79%  | Correlazione            | 0,97  |
| Duration media del fondo  | 5,08   | Yield to maturity (YTM) | 3,92% |

**Asset class**

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| Obbligazioni    | 97,7%         |
| Liquidità       | 2,3%          |
| Non Specificato | 0,0%          |
| <b>Totale</b>   | <b>100,0%</b> |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda     | Copertura | Esp.netta     |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro                  | 100,0%        | -         | 100,0%        |
| Dollaro               | 0,0%          | -         | 0,0%          |
| Europa                | -             | -         | -             |
| Non Specificata       | -             | -         | -             |
| <b>Totale</b>         | <b>100,0%</b> | <b>-</b>  | <b>100,0%</b> |

| Ripartizione portafoglio obbligazionario | Obbligazioni | Derivati    | Totale       |
|--|--------------|-------------|--------------|
| Europa                                   | 67,3%        | -           | 67,3%        |
| Italia                                   | 21,9%        | -           | 21,9%        |
| America                                  | 8,4%         | -           | 8,4%         |
| Giappone                                 | -            | -           | -            |
| Paesi Emergenti                          | -            | -           | -            |
| Pacifico Ex Giappone                     | -            | -           | -            |
| <b>Totale</b>                            | <b>97,7%</b> | <b>0,0%</b> | <b>97,7%</b> |

**Performance ultimo anno**


| Classi rating | Corp         | Govt     | Totale       |
|---------------|--------------|----------|--------------|
| AAA           | -            | -        | -            |
| AA            | 1,7%         | -        | 1,7%         |
| A             | 28,5%        | -        | 28,5%        |
| BBB           | 59,9%        | -        | 59,9%        |
| BB            | 7,5%         | -        | 7,5%         |
| B             | -            | -        | -            |
| <= C          | 0,0%         | -        | 0,0%         |
| NO RATING     | -            | -        | -            |
| <b>Totale</b> | <b>97,7%</b> | <b>-</b> | <b>97,7%</b> |

| Classi duration |      |               |       |
|-----------------|------|---------------|-------|
| 0 - 0,5 anni    | 0,0% | 3 - 5 anni    | 41,0% |
| 0,5 - 1 anni    | -    | 5 - 7 anni    | 37,9% |
| 1 - 2 anni      | 3,7% | 7 - 10 anni   | 13,6% |
| 2 - 3 anni      | 3,7% | 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           | LU0012092481  |
| Codice Bloomberg      | GLBRBND LX  |
| Frequenza calcoli NAV | Giornaliera   |
| Pubblicazione quote   | Sito Ersel  |

#### Condizioni

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Investimento minimo           | 2.500 euro   |
| Investimenti successivi       | 250 euro   |
| Commissioni di sottoscrizione |  |
| Commissioni di rimborso       | 0  |
| Commissioni di gestione       | 0,8% su base annua   |
| Commissioni di incentivo      | 20% syll'overperformance conseguita dal fondo rispetto al benchmark di riferimento |

#### 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        | 2,5% |
| CARREFOUR EUR 11/31 4,375% CALL 31   | 2,4% |
| GIVALDAN EUR 11/33 4,125% CALL 33    | 2,4% |
| COMMERZBANK EUR 01/31 MCP CALL 30    | 2,4% |
| INTESA S.PAOLO EUR 09/32 MCP CALL 31 | 2,4% |
| STELLANTIS EUR 03/30 4,375% CALL 29  | 2,4% |
| HSBC HLDG EUR 09/35 MCP CALL 34      | 2,3% |
| SANTANDER EUR 01/34 3,75%            | 2,3% |
| LLOYDS BK EUR 05/32 MCP CALL 31      | 2,3% |
| VINCI EUR 10/32 3,375% CALL 32       | 2,3% |

#### Politica di investimento

Il comparto è gestito attivamente e investe prevalentemente in obbligazioni, titoli di debito e strumenti di credito. Non si propone di replicare la composizione del benchmark, investe perciò anche in strumenti finanziari non presenti negli indici o presenti in proporzioni diverse. Il comparto investe principalmente in strumenti obbligazionari denominati in euro emessi da società appartenenti alle aree geografiche di Europa e Nord America e con rating investment grade. La durata finanziaria del portafoglio è compresa tra 2 e 6 anni. Obiettivo del comparto è conseguire nel medio-lungo periodo ritorni aggiustati per il rischio superiori all'indice di riferimento. La filosofia di gestione si basa su un approccio che coniuga l'analisi top-down nella definizione dell'allocazione al rischio di tasso, di curva e di credito, con l'analisi bottom-up nell'allocazione settoriale e di selezione degli emittenti. Il comparto è classificato come ex art.8 SFDR; l'implementazione dei criteri ESG è descritta in dettaglio nella scheda RTS allegata al prospetto.

#### Avvertenze generali

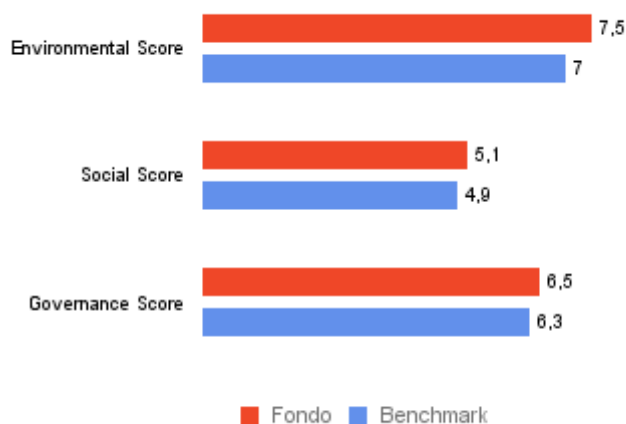
Comunicazione di marketing. Il presente documento è destinato esclusivamente a scopi informativi/ di marketing non sostituendosi al prospetto informativo o ad altri documenti legali di prodotti finanziari ivi eventualmente richiamati. Nel caso, si prega di consultare il prospetto dell'OICVM/documento 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 fondo Leadersel Corporate Bond promuove pratiche aziendali sostenibili e investe in aziende che dimostrano buone pratiche di governance, in linea con le linee guida internazionali, e che non arrecano danni significativi all'ambiente, alla società o agli stakeholder;
- La strategia promuove il contributo positivo degli investimenti in termini di rischi ambientali e sociali, carbon footprint, obiettivi di decarbonizzazione e rispetto dei diritti dei lavoratori e umani, combinando criteri di esclusione, stringenti limiti di investimento e analisi dei rischi ESG degli emittenti selezionati;
- Sono esclusi dagli investimenti gli emittenti che adottano politiche contrarie agli obiettivi di Sviluppo Sostenibile o attivi nei settori del tabacco e degli idrocarburi non convenzionali o considerati worst-in-class sotto il profilo ESG;
- La strategia mira ad un rating ESG medio ponderato non inferiore alla AA e ad una Carbon Footprint inferiore alla media dell'universo investibile di almeno il 20%.

| Momentum del trend ESG | Fondo | Benchmark |
|------------------------|-------|-----------|
| Positivo               | 21,9% | 16,2%     |
| Stabile                | 73,8% | 73,5%     |
| Negativo               | 2,3%  | 6,3%      |
| Nessun Rating          | 2,0%  | 4,0%      |

**Scomposizione per pilastro Quality Score ESG**



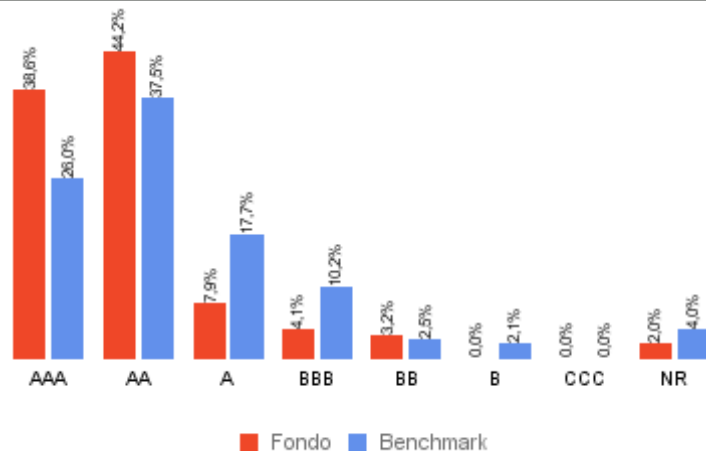
**Classificazione SFDR\***

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 | Benchmark |
|---|-------|-----------|
| Rating ESG  | AA    | AA        |
| Quality Score ESG (0-10)                              | 8,3   | 7,6       |
| Copertura Rating/Quality Score                        | 100%  | 96%       |
| Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales) | 32,2  | 84,5      |
| Copertura Carbon Intensity                            | 98%   | 98,2%     |
| Sustainable Investment %                              | 45,7% | 41%       |
| Copertura Sustainable Investment                      | 98%   | 95,9%     |

**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.