

**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	01/03/2024
Valore della quota	109,480
Patrimonio in euro	113.636.705
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,79%	0,89%
Ultima settimana	0,63%	0,58%
Da inizio mese	1,02%	0,89%
Ultimi 3 mesi	-0,48%	-0,45%
A 1 anno	2,46%	2,56%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,12%	4,20%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

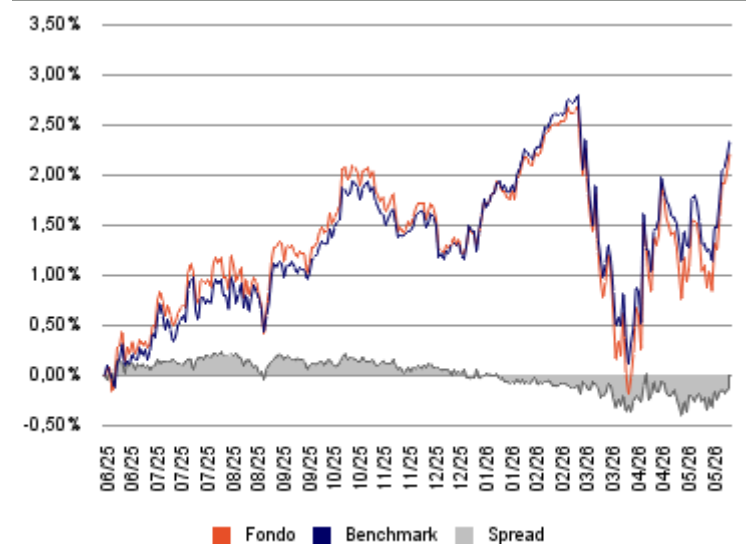
Standard deviation	3,07%	Sharpe ratio	0,54
Standard deviation bench	2,68%	Information ratio	-0,31
VaR	-5,06%	Beta	1,12
Tracking error volatility	0,71%	Correlazione	0,98
Duration media del fondo	5,08	Yield to maturity (YTM)	3,92%

**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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2751622304
Codice Bloomberg	LDRCRPA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

#### Condizioni

Investimento minimo	1.000.000 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	0
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	0,55% su base annua
Commissioni di incentivo	20% sull'overperformance realizzata 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.

#### 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

SOC.GEN EUR 11/31 MCP CALL 30	2,5%
CARREFOUR EUR 11/31 4,375% CALL 31	2,4%
GIVAUDAN 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

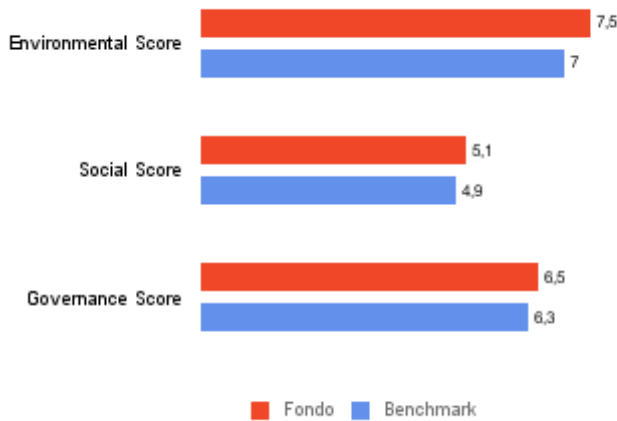
Il comparto è gestito attivamente e investe prevalentemente in obbligazioni, titoli di debito e strumenti di credito. Non si propone di replicare la composizione del benchmark, investe perciò anche in strumenti finanziari non presenti negli indici o presenti in proporzioni diverse. Il comparto investe 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.

**Caratteristiche Ambientali 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**



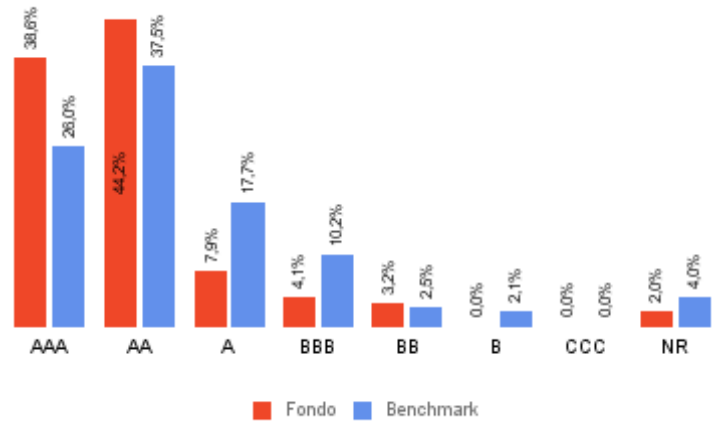
**Classificazione SFDR\***

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**

Rating fondi MSCI ESG (AAA – CCC): è un rating concepito per misurare la resilienza dei fondi ai 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): 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.