

### 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, sebbene in ritardo rispetto ai parametri di riferimento a causa della sovraesposizione al rischio tasso. Il portafoglio è stato mantenuto sostanzialmente invariato nel corso del mese mantenendo una duration di circa 0.8 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 Euro Corporate Investment Grade |
| Data di avvio          | 01/03/2024                                      |
| Valore della quota     | 108,180                                         |
| Patrimonio in euro     | 112.686.020                                     |
| Benchmark              | ICE BofAML Euro Corporate                       |

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

| Performance       | Fondo  | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno    | -0,41% | 0,15%     |
| Ultima settimana  | -0,40% | -0,26%    |
| Da inizio mese    | -0,34% | -0,24%    |
| Ultimi 3 mesi     | -1,19% | -0,73%    |
| A 1 anno          | 0,20%  | 0,82%     |
| A 3 anni (*)      | -      | -         |
| A 5 anni (*)      | -      | -         |
| Dalla nascita (*) | 3,20%  | 3,46%     |

(\*) Rendimento medio annuo composto

### Indicatori di rischio

|                           |        |                         |       |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------|
| Standard deviation        | 3,11%  | Sharpe ratio            | 0,01  |
| Standard deviation bench  | 2,65%  | Information ratio       | -0,49 |
| VaR                       | -5,13% | Beta                    | 1,15  |
| Tracking error volatility | 0,70%  | Correlazione            | 0,98  |
| Duration media del fondo  | 5,11   | Yield to maturity (YTM) | 4,34% |

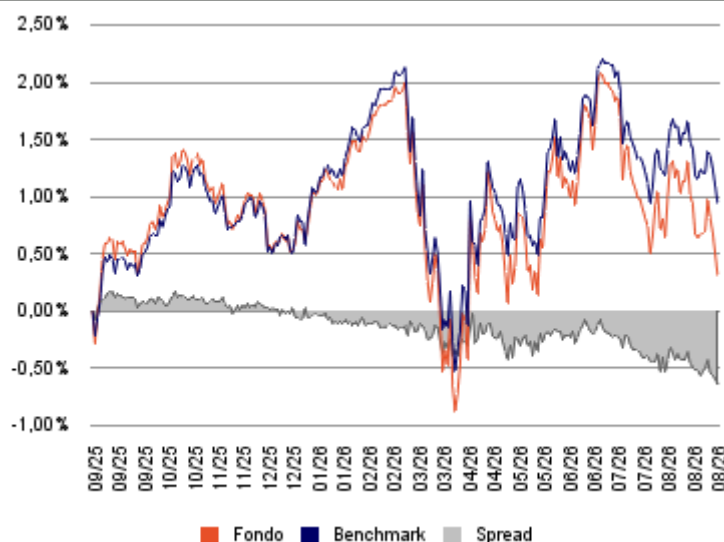
### Asset class

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| Obbligazioni    | 95,1%          |
| Liquidità       | 4,9%           |
| Non Specificato | 0,0%           |
| <b>Totale</b>   | <b>100,00%</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                                   | 57,8%        | -           | 57,8%        |
| Italia                                   | 24,6%        | -           | 24,6%        |
| America                                  | 12,7%        | -           | 12,7%        |
| Giappone                                 | -            | -           | -            |
| Paesi Emergenti                          | -            | -           | -            |
| Pacifico Ex Giappone                     | -            | -           | -            |
| <b>Totale</b>                            | <b>95,1%</b> | <b>0,0%</b> | <b>95,1%</b> |

### Performance ultimo anno



| Classi rating | Corp         | Govt     | Totale       |
|---------------|--------------|----------|--------------|
| AAA           | -            | -        | -            |
| AA            | 3,8%         | -        | 3,8%         |
| A             | 26,1%        | -        | 26,1%        |
| BBB           | 53,9%        | -        | 53,9%        |
| BB            | 10,8%        | -        | 10,8%        |
| B             | 0,6%         | -        | 0,6%         |
| <= C          | 0,0%         | -        | 0,0%         |
| NO RATING     | -            | -        | -            |
| <b>Totale</b> | <b>95,1%</b> | <b>-</b> | <b>95,1%</b> |

| Classi duration |       |               |       |
|-----------------|-------|---------------|-------|
| 0 - 0,5 anni    | 0,0%  | 3 - 5 anni    | 30,2% |
| 0,5 - 1 anni    | 0,9%  | 5 - 7 anni    | 33,0% |
| 1 - 2 anni      | 3,0%  | 7 - 10 anni   | 21,6% |
| 2 - 3 anni      | 10,3% | Oltre 10 anni | 1,0%  |

| 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           | LU2751622304                                                                                  |
| Codice Bloomberg      | LDRCPA 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% |
| COMMERZBANK EUR 01/31 MCP CALL 30    | 2,4% |
| INTESA S.PAULO EUR 09/32 MCP CALL 31 | 2,4% |
| SANTANDER EUR 01/34 3,75%            | 2,3% |
| LLOYDS BK EUR 05/32 MCP CALL 31      | 2,3% |
| HSBC HLDG EUR 09/35 MCP CALL 34      | 2,3% |
| UNICREDIT EUR 09/31 MCP CALL 30      | 2,3% |
| VINCI EUR 10/32 3,375% CALL 32       | 2,3% |
| HEINEKEN EUR 10/37 3,872% CALL 37    | 2,3% |

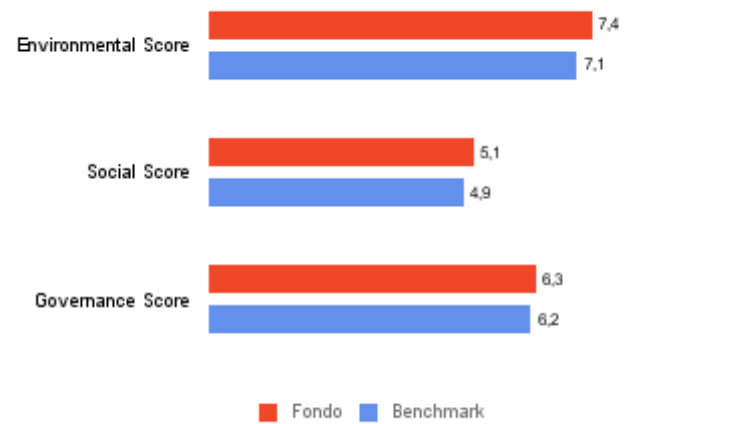
| Politica di investimento                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| 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               | 20,1% | 17,4%     |
| Stabile                | 72,4% | 71,9%     |
| Negativo               | 2,3%  | 6,6%      |
| Nessun Rating          | 5,3%  | 4,1%      |

Scomposizione per pilastro Quality Score ESG



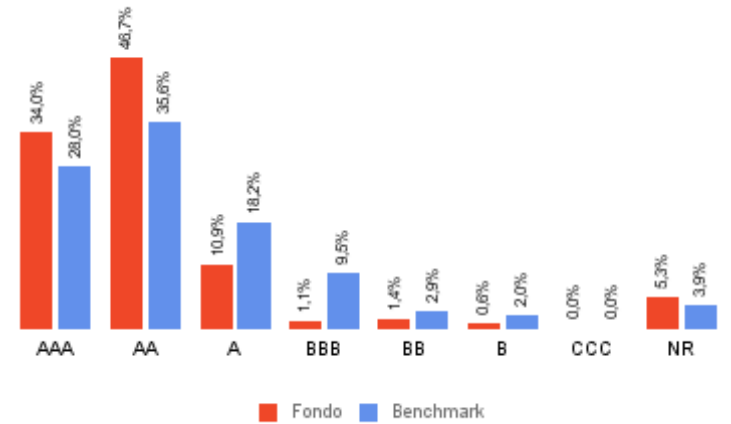
Classificazione SFDR\*

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                        | 99,4% | 96,1%     |
| Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales) | 26,5  | 82,5      |
| Copertura Carbon Intensity                            | 95,3% | 98,3%     |
| Sustainable Investment %                              | 44,3% | 41,2%     |
| Copertura Sustainable Investment                      | 94,7% | 96,1%     |

Distribuzione dei ESG rating MSCI



Glossario

Rating fondi MSCI ESG (AAA – CCC): è un rating concepito per misurare la resilienza dei fondi a 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. 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](http://www.msci.com/legal/sustainability-and-climate-resources-and-disclosures).