

**Commento del gestore**

Nel mese di dicembre i tassi hanno interamente ritracciato il calo registrato nel mese precedente. Ad alimentare la risalita un FOMC piuttosto hawkish con dichiarazioni tese a segnalare un rallentamento del ritmo dei tagli e con rilevanti revisioni sia delle stime di inflazione sia degli interventi futuri segnalati nel Dot Plot. Anche gli spread hanno riavvolto interamente il movimento di novembre a seguito di un leggero allargamento sui mercati in USD e di una moderata compressione in area EUR. In questo contesto il movimento di tasso ha pesato sulle performance dell'investment grade in negativo per circa 2 punti negli US e 0.4 punti in Europa. Moderatamente negativi i risultati dei risky asset in dollari, mentre positivi in EUR in progresso di circa 0.6 punti sull'High Yield e quasi 1.5 punti sui CoCo. La strategia ha registrato una performance negativa e, a causa della maggior duration, ha ridotto di circa 20 bps il vantaggio sui parametri di riferimento. A livello operativo nei primi giorni di dicembre il lungo duration è stato ridotto prendendo profitto sui nomi a maggior volatilità. Nelle fasi conclusive del mese, a fronte del rialzo dei tassi e della compressione degli spread, è stato incrementato a +0.5 anni il lungo duration sui parametri di riferimento ed è stato preso profitto sui Senior High Yield in portafoglio azzerando sostanzialmente l'esposizione al segmento. In ottica prospettica, mentre le valutazioni sull'alto beta continuano a nostro avviso a non riflettere adeguatamente il peggioramento delle aspettative sulla crescita, il ritracciamento segnato dai tassi sembra offrire maggior potenziale di apprezzamento soprattutto in Europa.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade
Data di avvio	31/03/2009
Valore della quota	305,720
Patrimonio in euro	53.487.764
Benchmark	ICE BofAML Euro Corporate

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	4,80%	4,46%
Ultima settimana	-0,09%	-0,08%
Da inizio mese	-0,60%	-0,42%
Ultimi 3 mesi	0,75%	0,82%
A 1 anno	4,80%	4,46%
A 3 anni (*)	-0,75%	-0,64%
A 5 anni (*)	-0,59%	-0,12%
Dalla nascita (*)	2,64%	3,21%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

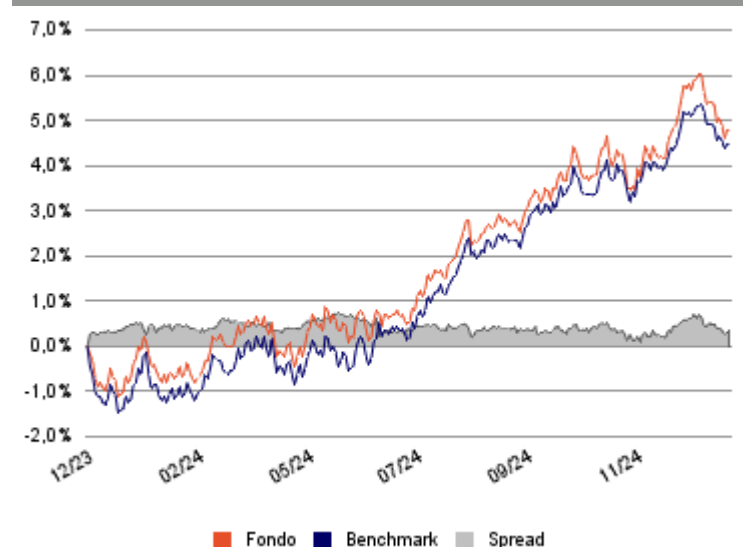
Standard deviation	3,35%	Sharpe ratio	0,62
Standard deviation bench	3,50%	Information ratio	-0,24
VaR	-5,52%	Beta	0,9
Tracking error volatility	1,16%	Correlazione	0,94
Duration media del fondo	4,94		

**Asset class**

Obbligazioni	92,6%
Liquidità	7,4%
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%
Pacifico Ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Europa	0,0%	-	0,0%
Non Specificata	-	-	-
Paesi Emergenti	0,0%	-	0,0%
<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	11,6%	-	11,6%
America	9,4%	-	9,4%
Giappone	-	-	-
Paesi Emergenti	-	-	-
Pacifico Ex Giappone	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>92,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>92,6%</b>

**Performance ultimo anno**


Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	-	-
AA	1,2%	-	1,2%
A	37,5%	-	37,5%
BBB	49,9%	-	49,9%
BB	4,0%	-	4,0%
B	-	-	-
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>92,6%</b>	<b>-</b>	<b>92,6%</b>

Classi duration			
0 - 0,5 anni	0,0%	3 - 5 anni	33,7%
0,5 - 1 anni	4,1%	5 - 7 anni	44,9%
1 - 2 anni	-	7 - 10 anni	16,0%
2 - 3 anni	1,3%	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	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

CR.AGRICOLE EUR 01/33 4%	2,5%
SOC.GEN EUR 11/31 MCP CALL 30	2,5%
BBVA EUR 03/31 3,5%	2,4%
HSBC HLDG EUR 09/35 MCP CALL 34	2,4%
BCPE EUR 04/32 2,375%	2,2%
BNP PARIBAS EUR 04/32 2,1%	2,2%
DEUTSCHE BK EUR 11/30 MCP CALL 29	2,2%
MORGAN ST EUR 04/33 MCP CALL 32	2,0%
ABANCA CORP EUR 04/30 MCP CALL 29	2,0%
CAIXABANK EUR 11/30 MCP CALL 29	1,9%

#### 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.

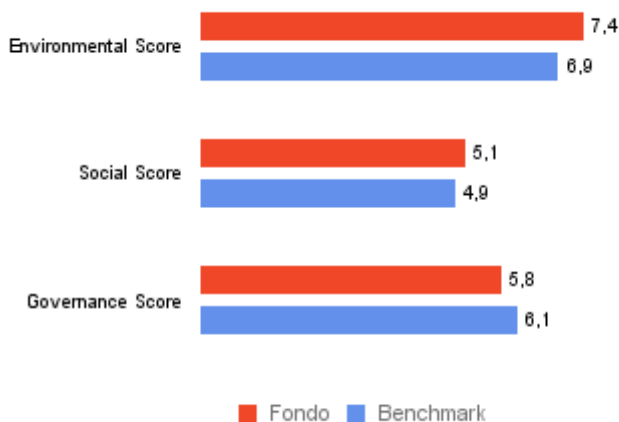
**Caratteristiche Ambienti e Sociali**

- 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	4,6%	8,4%
Stabile	80,7%	75,4%
Negativo	10,3%	11,6%
Nessun Rating	4,4%	4,7%

**Scomposizione per pilastro Quality Score ESG**



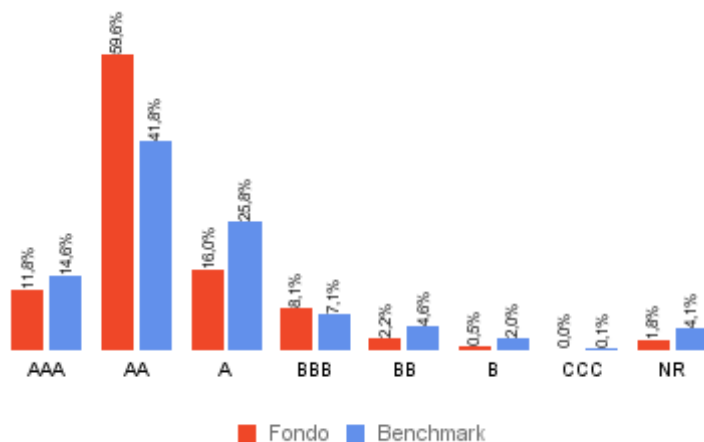
**Classificazione SFDR\***

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)	7,6	7,3
Copertura Rating/Quality Score	99,7%	96,2%
Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales)	49	90,3
Copertura Carbon Intensity	98,2%	97,8%
Sustainable Investment %	37,7%	35,3%
Copertura Sustainable Investment	98,2%	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.