

ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.
FONDI APERTI ARMONIZZATI

**RELAZIONI SEMESTRALI DI GESTIONE
AL 28 GIUGNO 2024**

INDICE

SEZIONE GENERALE

- La Società di Gestione.....	3
- Il Depositario.....	4
- La Società di Revisione.....	4
- Soggetti che procedono al collocamento.....	4
- Nota illustrativa.....	5
- Forma e contenuto delle Relazioni Semestrali di gestione.....	7

SEZIONE SPECIFICA

FONDERSEL	8
FONDO BILANCIATO	
FONDERSEL Euro	13
FONDO OBBLIGAZIONARIO AREA EURO A MEDIO LUNGO TERMINE	
FONDERSEL Internazionale ESG.....	18
FONDO OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE	
FONDERSEL Short Term Asset.....	23
FONDO OBBLIGAZIONARIO ALTRE SPECIALIZZAZIONI	

LA SOCIETÀ DI GESTIONE

L'ERSEL ASSET MANAGEMENT – SGR S.p.A., è stata costituita con la denominazione di SOGERSEL S.p.A. in data 27 maggio 1983 a Torino; l'attuale denominazione sociale è stata assunta in seguito alla delibera dell'assemblea straordinaria della società del 15 Dicembre 1999 omologata dal Tribunale di Torino in data 14 gennaio 2000. Con efficacia 1° ottobre 2010 la società ha incorporato la Ersel Hedge S.G.R. S.p.A., società di gestione dei fondi speculativi del gruppo.

La Società è iscritta alla C.C.I.A.A. di Torino al n. 04428430013, REA n. 631925 e all'Albo delle Società di Gestione del Risparmio, tenuto presso la Banca d'Italia, con il n. 1 di matricola.

La Società ha sede in Torino, Piazza Solferino n. 11.

Il capitale sociale, di Euro 15.000.000, è totalmente posseduto dall'Ersel S.p.A. (socio unico), la Società è soggetta a direzione e coordinamento da parte dell'Ersel S.p.A.

L'ERSEL ASSET MANAGEMENT - SGR S.p.A. (già Sogersel S.p.A.) ha istituito i seguenti Fondi Comuni d'Investimento attivi:

- Fondi aperti armonizzati: Fondersel, Fondersel Internazionale ESG, Fondersel Euro, Fondersel Short Term Asset, Fondersel Value Selection, Fondersel Orizzonte 25, Fondersel Orizzonte 26, Fondersel Orizzonte 27.
- Fondi Chiusi Immobiliari Riservati ad investitori qualificati: Palatino R.E. ed Alisia R.E.
- Fondi Speculativi Puri: Hedgersel e Global Investment Fund.
- Fondi Chiusi di Private Equity: Ersel Investment Club (in liquidazione), Equiter Infrastructure II.
- Fondo di Fondi Speculativi (in liquidazione): Global Alpha Fund.

Gli organi sociali sono così composti:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Guido Giubergia	Presidente
Giorgio Bensa	Consigliere Esecutivo
Alberto Pettiti	Consigliere Esecutivo
Dario Brandolini	Consigliere Esecutivo
Vera Palea	Consigliere Indipendente
Matteo Bozzalla Cassione	Consigliere Indipendente
Aldo Gallo	Consigliere Responsabile per l'Antiriciclaggio

COLLEGIO SINDACALE

Marina Mottura	Presidente
Alberto Bava	Sindaco effettivo
Maurizio Gili	Sindaco effettivo
Emanuela Mottura	Sindaco supplente
Giulio Prando	Sindaco supplente

IL DEPOSITARIO

Il Depositario dei Fondi Comuni d'Investimento, cui spetta il controllo formale sul Fondo a norma delle disposizioni di legge, è State Street Bank International GmbH Succursale italiana, con sede legale in via Ferrante Aporti, 10 - 20125 Milano.

Il Depositario può conferire, sotto la propria responsabilità e previo assenso della Società di Gestione, incarichi a sub-depositari, nonché utilizzare sempre sotto la propria responsabilità, il servizio della Monte Titoli S.p.A., Clearstream, e la gestione centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia.

Al Depositario è stato inoltre affidato l'attività di calcolo NAV, matching e Transfer Agency.

LA SOCIETÀ DI REVISIONE

EY S.p.A.

SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO

Il collocamento delle quote dei fondi viene effettuato per il tramite di Online SIM S.p.A., la quale si avvale altresì di numerosi sub-collocatori, tra i quali, il principale, risulta Ersel S.p.A.

NOTA ILLUSTRATIVA

SCENARIO GLOBALE

Stati Uniti

Dai dati pubblicati nei primi mesi del 2024 è emersa una tenuta superiore alle attese dell'economia americana e un rientro dell'inflazione meno rapido di quanto preventivato. La Federal Reserve dopo il pivot segnalato dalla *dot plot* di dicembre è tornata quindi ad assumere un atteggiamento sempre meno accomodante, e i tassi, che a inizio gennaio erano arrivati a scontare quasi 7 tagli per l'anno in corso, sono tornati a prezzare poco più di un intervento. Più nel dettaglio, durante i primi tre mesi dell'anno, l'economia americana ha visto il PIL crescere del 1.4% trimestre su trimestre. I consumi sono rimasti piuttosto resilienti, soprattutto sui servizi, sostenuti dalla robustezza del mercato del lavoro. A fronte di tale tenuta, il calo dell'inflazione, a febbraio ancora al 3.8% sul *core*, è stato inferiore alle attese a fronte di una mancata moderazione dei prezzi sui servizi nonostante la contrazione del settore manifatturiero e il raffreddamento dei prezzi sui beni di consumo. Verso la fine del semestre, i dati di crescita hanno iniziato a stabilizzarsi a fronte di un progressivo riassorbimento degli eccessi legati alla fase di uscita dalla pandemia e agli stimoli erogati per sostenere famiglie e imprese. L'inflazione ha continuato a scendere seguendo tuttavia un percorso piuttosto lento e graduale verso il 3.4% sul dato *core* di maggio, con una prima moderazione dei prezzi sui servizi, e il dato *ex-shelter* in negativo per la prima volta da settembre 2021. Per contro, il mercato del lavoro ha continuato a tenere, così come i servizi che sono rimasti intorno alla neutralità. La Federal Reserve ha mantenuto un approccio *data dependent* rimodulando significativamente i toni delle dichiarazioni in attesa di nuove conferme sulla traiettoria dell'inflazione senza *precommitment* alcuno sul percorso dei tagli.

Al 30 giugno il tasso di policy è stato mantenuto invariato sulla forbice 5.25-5.5%, con quasi 2 tagli prezzati dal mercato per il 2024 e con una probabilità di poco inferiore al 70% di osservare il primo al *meeting* di settembre.

Europa

Nei primi mesi del 2024 l'inflazione ha seguito un *trend* di progressivo calo a fronte di un'economia meno robusta di quella americana con indicatori anticipatori in territorio di contrazione sia sul manifatturiero sia sui servizi. La BCE non ha seguito l'esempio del "pivot" della Federal Reserve, mantenendo una retorica restrittiva con un approccio *data dependent* teso a monitorare il rientro dell'inflazione, considerando inoltre il potenziale impatto della crisi del mar Rosso sui prezzi dell'energia. Nel primo trimestre il PIL ha visto una leggera crescita, +0.4% trimestre su trimestre, tuttavia i consumi seppur in calo, sono rimasti piuttosto resilienti, supportati da un mercato del lavoro con tasso di disoccupazione ai minimi storici. Nel secondo trimestre l'area euro ha osservato una situazione in miglioramento, le prospettive di crescita hanno iniziato ad indicare una moderata espansione sui servizi e l'inflazione ha progressivamente continuato a rientrare attestandosi a 2.6% sul dato *headline* e 2.9% sul dato *core* di maggio. Nel mese di giugno le elezioni europee hanno portato in evidenza, tuttavia, preoccupazioni sulla stabilità politica che si sono riflesse sugli spread della Francia e dei paesi periferici in una fase in cui il ruolo delle autorità nell'impostare politiche economiche, fiscali e monetarie assume un'importanza cruciale. La BCE si è dichiarata indipendente dalle decisioni di politica monetaria della banca centrale americana, provvedendo a tagliare di 25 basis points i tassi di policy nel *meeting* di giugno a fronte del maggior margine di manovra offerto dal quadro di inflazione e crescita in Europa. La banca centrale ha continuato a seguire un approccio *data dependent* senza prendere alcun impegno preventivo sul percorso dei tassi. Il mercato prezza quasi 2 tagli per il 2024 con una probabilità di poco superiore al 60% di osservare il prossimo alla riunione di settembre.

Paesi Emergenti, Asia e Giappone

Nel primo trimestre del 2024 è emersa una ripresa superiore alle attese dell'economia americana che ha condizionato la possibilità di iniziare già nel primo semestre a tagliare i tassi da parte della Federal Reserve e questo ha a sua volta impattato anche buona parte delle banche centrali dei paesi emergenti, intenzionate a non aspettare la prima mossa da parte americana per assicurarsi un po' di espansione monetaria dopo gli interventi legati alle politiche antinflazione post Covid. L'inflazione si è confermata altamente sincronizzata, con il picco che è

stato raggiunto appena dopo la fine delle misure per la pandemia nei mercati emergenti, guidato principalmente da forze macro, comuni ai paesi sviluppati, piuttosto che da ragioni idiosincratice. Era atteso un rallentamento iniziale nel corso del 2024 a seguito dei rialzi dei tassi che invece in larga parte non si è concretizzato nelle principali aree dei paesi emergenti. La Cina ha dimostrato quanto sia difficile lasciarsi alle spalle la debolezza degli ultimi trimestri dovuta agli interventi sui settori immobiliare e tecnologico e alla rigida politica di Zero Covid. Il rallentamento è stato guidato dall'effetto "LNY" (*Lunar New Year*) in dissolvenza, da una rimozione temporanea della politica di sostegno all'economia e da prestazioni inferiori alle attese nel settore immobiliare. In particolare, le vendite di case nuove sono scese ancora del 25% da inizio anno. EMEA, Est Europa e Sud Africa hanno retto bene nel primo trimestre del 2024 e dovrebbero accelerare ulteriormente nel secondo, grazie al rafforzamento del mercato interno, in particolare grazie alla domanda dei consumatori; la Turchia invece, a causa dell'inasprimento monetario passato e dell'affievolirsi del sostegno fiscale, si trova in una fase di stallo.

In America Latina, i dati indicano un'ulteriore accelerazione in Messico oltre alla significativa sorpresa del primo trimestre, ma con il tema della netta affermazione della sinistra al potere che pone qualche incertezza riguardo alla disciplina in ambito fiscale.

In Brasile la crescita si è mantenuta stabile nel semestre, con i timori legati alle inondazioni nella parte più meridionale del Paese che sono in larga parte rientrati.

In Giappone, infine la Banca Centrale ha confermato l'intenzione di abbandonare le politiche monetarie non convenzionali a supporto della crescita e dell'inflazione, ma nonostante questo, la divisa si attesta su livelli particolarmente deboli e potrebbe costringere le autorità del Paese a un nuovo intervento per sostenere il tasso di cambio

MERCATI OBBLIGAZIONARI

Durante i primi sei mesi dell'anno i tassi sono generalmente saliti grazie alle sorprese sulla crescita e sull'inflazione, specialmente nel primo trimestre. Nel corso del secondo trimestre, dalla fine di aprile, i tassi hanno ricominciato a scendere negli Stati Uniti (decennale al 4.4% al 30/6) e hanno riguadagnato una certa stabilità in Europa (Bund al 2.5%). Lo spread tra *treasury* e *bund* si è quindi ridotto all'1.80% dopo aver superato il 2%. L'inclinazione delle curve sul tratto 2-10 anni non è variata considerevolmente nel corso del semestre: negli Stati Uniti il tasso a 2 anni è più alto di 40 punti base rispetto al decennale, mentre in Germania l'inclinazione è vicina ai 30 punti base. In un contesto di disinflazione e banche centrali piuttosto caute nel rimuovere la restrizione monetaria, i tassi reali sono saliti: negli Stati Uniti dall'1.6% al 2%, in Europa dal -0.2% allo 0.3%.

Gli spread, nonostante l'attendismo delle banche centrali e le sorprese del primo trimestre, hanno in generale beneficiato dell'assenza di eventi particolarmente negativi (ad eccezione del periodo successivo alle elezioni europee) con restringimenti che hanno coinvolto tutto lo spettro del credito e dei governativi dell'eurozona.

ASSET ALLOCATION

Fondersel

Nel primo semestre 2024 Fondersel ha registrato una performance positiva pari a 5.07%. Il fondo ha beneficiato dell'esposizione al mercato azionario italiano, che è stato tra i migliori listini nell'ambito a livello globale, e da un approccio inizialmente prudente sulla componente obbligazionaria; la duration del portafoglio è stata incrementata nella seconda parte del semestre, approfittando della progressiva risalita dei tassi di interesse. L'esposizione al credito è rimasta contenuta e concentrata in particolare sui segmenti a maggiore qualità, per evitare eccessive duplicazioni rispetto al rischio azionario già presente in portafoglio.

Fondersel Euro

Nel corso del semestre il fondo ha avuto una performance negativa pari a -2,41%, a causa della risalita dei tassi di interesse nell'area euro e nonostante la compressione degli spread dei governativi.

La duration del fondo è stata mantenuta intorno ai 7 anni. In termini di curva resta la preferenza per i tratti a breve delle curve con un sottopeso sulle parti lunghe ma non su quelle extralunghe, specialmente su Italia e Germania. Il posizionamento odierno predilige i Paesi "core" a discapito dei Paesi c.d. *Semi-core*. L'esposizione sulla periferia è leggermente corta e concentrata sul Portogallo, neutralità su Italia e Spagna.

Fondersel Internazionale ESG

Fondersel Internazionale ESG ha registrato un rendimento negativo pari a -2,92%.

Nel semestre la performance è stata determinata dalla risalita dei tassi, specialmente quelli europei e dalla debolezza dello yen (-9.66% nel semestre).

Il fondo ha mantenuto nel corso del periodo una duration superiore ai 7 anni: rispetto al benchmark di riferimento è stata mantenuta un'esposizione maggiore ai tassi americani a discapito di quelli europei per gran parte del periodo e un'esposizione generalizzata allo *steepening* delle curve con un corto sull'area extralunga.

Il posizionamento di fine semestre mostra una duration lunga sulle aree US e Euro e corta in Giappone. In termini di curva si continuano a prediligere le parti brevi e intermedie a discapito di quelle extralunghe.

Fondersel Short Term Asset

La performance del fondo è stata positiva e pari a 1.61% nel corso del semestre, grazie all'elevato livello dei tassi di interesse. La percentuale investita in titoli di Stato è rimasta su livelli storicamente elevati, superiore al 90%, anche per mancanza di alternative convenienti nel settore credito. Ciò permette comunque di gestire facilmente le oscillazioni delle masse a seguito di rimborsi/sottoscrizioni da parte degli investitori. Attualmente le masse sono pari a circa 103 milioni di euro. Nel corso del secondo semestre il rendimento offerto dovrebbe gradualmente scendere per via degli attesi tagli dei tassi di interesse da parte della banca centrale europea.

FORMA E CONTENUTO DELLE RELAZIONI SEMESTRALI DI GESTIONE

Le relazioni semestrali dei Fondi si compongono di una situazione patrimoniale e di una nota illustrativa (riportata nella sezione generale) e sono state redatte conformemente agli schemi stabiliti dal Provvedimento Banca d'Italia del 19 Gennaio 2015 e successive integrazioni, in attuazione del D. Lgs. n. 58 del 24 Febbraio 1998, come da ultimo modificato dal decreto del 18 aprile 2016, n. 71 di recepimento della direttiva 2014/91/UE e del decreto-legge del 14 febbraio 2016 n.18.

Le relazioni semestrali sono redatte in unità di Euro, senza cifre decimali.

Torino, 23 Luglio 2024

FONDERSEL

FONDO BILANCIATO

**RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE
AL 28 GIUGNO 2024**

IL FONDO

Fondersel - Fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto - è stato istituito dalla Ersel Asset Management SGR S.p.A. (già Sogersel S.p.A.) ai sensi della Legge 23 marzo 1983 n.77, in data 30 aprile 1984 ed autorizzato dalla Banca d'Italia in data 25 giugno 1984, con l'approvazione del regolamento.

L'attività del Fondo ha avuto inizio in data 27 agosto 1984.

Fondersel è un Fondo del tipo "bilanciato" ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi incassati e le plusvalenze realizzate non vengono distribuiti, ma sono automaticamente reinvestiti incrementando il patrimonio netto del Fondo.

La politica di investimento del portafoglio del Fondo è tendenzialmente orientata verso una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura azionaria e di natura obbligazionaria.

La Società investe il patrimonio del Fondo tendenzialmente in strumenti finanziari denominati in euro. Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati, riconosciuti e regolarmente funzionanti di tutti i paesi del mondo, per i quali siano stabiliti criteri di accesso e di funzionamento.

Il benchmark del Fondo è determinato come segue: 30% ICE BofAML Euro Government Bond, 15% ICE BofAML Euro Large Cap Corporate Bond, 10% ICE BofAML Global Government Bond USD, 5% JP Morgan Government Bond Emerging USD, 18% MSCI World Net Total Return USD, 16% MSCI World Net Total Return USD Hedged to Euro, 6% MSCI Emerging Net Total Return USD.

SPESE ED ONERI A CARICO DEL FONDO

Sono a carico del Fondo:

- Il compenso trimestrale, riconosciuto alla Ersel Asset Management SGR S.p.A. per la gestione, pari all'1,2%, su base annua, del patrimonio netto del Fondo calcolato quotidianamente e liquidato alla fine di ogni trimestre.
- La commissione annuale di incentivo pari al 20% della differenza, rilevata nel periodo di riferimento, fra la variazione percentuale registrata nell'anno solare, dal valore della quota e la variazione percentuale registrata nello stesso periodo, dal benchmark. La commissione di incentivo viene calcolata e rateizzata quotidianamente sul valore complessivo netto del Fondo e prelevata, quando dovuta, dalle disponibilità del Fondo l'ultimo giorno di Borsa nazionale aperta dell'anno.
- Le spese dovute al Depositario per le incombenze ad esso attribuite dalla legge.
- Gli onorari riconosciuti alla società di revisione EY S.p.A.
- Gli oneri fiscali di legge.
- Le spese per il contributo di vigilanza dovuto alla Consob.
- Gli oneri di intermediazione inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari.
- Le spese di pubblicazione dei prospetti e l'informativa al pubblico.

RISCATTO DELLE QUOTE

Le quote del Fondo possono essere riscattate in qualsiasi tempo, tranne nei giorni di chiusura delle Borse Valori nazionali e nei giorni di festività nazionali italiane, e salvo i casi di sospensione previsti dalla legge.

La Società provvede a determinare l'ammontare da rimborsare in base al valore unitario della quota del giorno di riferimento che è quello in cui viene ricevuta dalla Società la richiesta di rimborso.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Come stabilito dal Regolamento, il risultato d'esercizio non viene distribuito, ma portato ad incremento / decremento del patrimonio netto del Fondo.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28/06/24

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/24		Situazione al 29/12/23	
	Valore Complessivo	Percentuale totale attività	Valore Complessivo	Percentuale totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	116.877.761	95,82	113.188.070	96,90
A1. Titoli di debito	10.450.644	8,57	13.679.426	11,71
A1.1 Titoli di Stato	10.450.644	8,57	13.065.404	11,18
A1.2 Altri			614.022	0,53
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	106.427.117	87,25	99.508.644	85,19
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	43.897	0,04	44.094	0,04
B1. Titoli di debito	43.897	0,04	44.094	0,04
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	2.063.778	1,69	1.200.581	1,02
C1. Margini presso organismi di comp. e garanzia	1.174.345	0,96	915.694	0,78
C2. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati quotati	889.433	0,73	284.887	0,24
C3. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	2.926.613	2,40	2.181.900	1,87
F1. Liquidità disponibile	2.937.478	2,41	2.155.831	1,85
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	3.351.287	2,75	3.520.184	3,01
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-3.362.152	-2,76	-3.494.115	-2,99
G. ALTRE ATTIVITA'	64.714	0,05	205.607	0,17
G1. Ratei attivi	48.758	0,04	191.748	0,16
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre	15.956	0,01	13.859	0,01
TOTALE ATTIVITA'	121.976.763	100,00	116.820.252	100,00

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28/06/24

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/24	Situazione al 29/12/23
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	22	192.518
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	40.822	37.242
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	40.822	37.242
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	230.437	240.690
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	223.786	220.417
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.651	20.273
TOTALE PASSIVITA'	271.281	470.450
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	121.705.482	116.349.802
Numero delle quote in circolazione	1.755.455,354	1.763.241,699
Valore unitario delle quote	69,330	65,986

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	80.087,808
Quote rimborsate	87.874,153

Elenco dei principali titoli in portafoglio

La tabella seguente riporta i principali titoli detenuti dal Fondo alla data di chiusura del semestre

Descrizione titoli	Valuta di denominazione	Valore complessivo	Percentuale sul totale attività
AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (MI) EU	EUR	18.424.981	15,11
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	EUR	14.336.559	11,75
AB SICAV I-SELECT US EQUITY -FX USD	USD	10.239.254	8,39
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	EUR	9.758.672	8,00
LEADERSEL PMI CL.A	EUR	9.322.324	7,64
LEADERSEL-PMI HD-A	EUR	7.736.128	6,34
LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A	EUR	6.184.929	5,07
ISHARES JPM EM LCL GOV BND ETF (MI) EUR	EUR	5.865.066	4,81
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND-IEURA	EUR	4.765.603	3,91
GLOBERSEL EQ. VALUE METROPOLIS-B	EUR	4.730.662	3,88
GLOBERSEL GL EQ B W SCOTT	EUR	4.154.736	3,41
GQG PARTNERS EMERGING MARKETS EQUITY FUN	EUR	4.107.177	3,37
US T NOTE I/L USD 15/04/25 0,125%	USD	2.203.307	1,81
LEADERSEL-INNOTECH I EUR	EUR	2.118.058	1,74
FRANCIA EUR 10/24 ZCB	EUR	1.978.840	1,62
ISHARES MSCI JAPAN ETF (MI) EUR	EUR	1.879.027	1,54
US T NOTE USD 15/08/33 3,875%	USD	1.705.767	1,40
US T NOTE USD 31/08/28 4,375%	USD	1.491.135	1,22
FRANCIA EUR 11/24 ZCB	EUR	1.479.945	1,21
DECALIA SICAV-SUSTAINABLE SOCIETY-IP USD	USD	1.463.300	1,20
IMGP EUROPEAN SUBORDINATED BONDS FUND-I	EUR	1.340.641	1,10
FRANCIA EUR 09/24 ZCB	EUR	992.130	0,81
FRANCIA EUR 07/24 ZCB	EUR	599.520	0,49
SPV PROJECT 1608 SENIOR EUR 06/26 8%	EUR	38.675	0,03
SPV PROJECT 1608 JUNIOR EUR 06/26 FRN	EUR	5.222	
TOTALE		116.921.658	95,85
TOTALE ALTRI			
TOTALE PORTAFOGLIO		116.921.658	95,85

FONDERSEL EURO

FONDO OBBLIGAZIONARIO AREA EURO A MEDIO LUNGO TERMINE

**RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE
AL 28 GIUGNO 2024**

IL FONDO

Fondersel Euro (già Fondersel Marco) - Fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto - è stato istituito dalla Ersel Asset Management SGR S.p.A. (già Sogersel S.p.A.) ai sensi della Legge 23 marzo 1983 n.77, in data 2 ottobre 1995 ed autorizzato dalla Banca d'Italia in data 3 novembre 1995, con l'approvazione del regolamento.

L'attività del Fondo ha avuto inizio in data 4 marzo 1996 e in data 1° gennaio 1999 ha assunto l'attuale denominazione in conseguenza dell'adozione dell'euro quale valuta di denominazione.

Fondersel Euro è un Fondo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi incassati e le plusvalenze realizzate non vengono distribuiti, ma sono automaticamente reinvestiti incrementando il patrimonio netto del Fondo.

La Società attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo prevalentemente orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e strumenti del mercato monetario denominati in euro con una durata media finanziaria del portafoglio tendenzialmente di medio-lungo termine.

La Società investe il patrimonio del fondo prevalentemente in strumenti finanziari denominati in euro. Gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari quotati prevalentemente nei mercati regolamentati, riconosciuti e regolarmente funzionanti, per i quali siano stabiliti criteri di accesso e di funzionamento dei paesi aderenti alla UE e dei paesi OCSE non aderenti alla UE.

Il benchmark del Fondo è rappresentato dall'indice ICE BofAML Euro Government Bond.

SPESE ED ONERI A CARICO DEL FONDO

Sono a carico del Fondo:

- Il compenso trimestrale, riconosciuto alla Ersel Asset Management SGR S.p.A. per la gestione, pari all'0,80%, su base annua, del patrimonio netto del Fondo calcolato quotidianamente e liquidato alla fine di ogni trimestre.
- La commissione annuale di incentivo pari al 20% della differenza, rilevata nel periodo di riferimento, fra la variazione percentuale registrata nell'anno solare, dal valore della quota e la variazione percentuale registrata nello stesso periodo, dal benchmark. La commissione di incentivo viene calcolata e rateizzata quotidianamente sul valore complessivo netto del Fondo e prelevata, quando dovuta, dalle disponibilità del Fondo l'ultimo giorno di Borsa nazionale aperta dell'anno.
- Le spese dovute al Depositario per le incombenze ad esso attribuite dalla legge.
- Gli onorari riconosciuti alla società di revisione EY S.p.A.
- Gli oneri fiscali di legge.
- Le spese per il contributo di vigilanza dovuto alla Consob.
- Gli oneri di intermediazione inerenti la compravendita degli strumenti finanziari.
- Le spese di pubblicazione dei prospetti e l'informativa al pubblico.

RISCATTO DELLE QUOTE

Le quote del Fondo possono essere riscattate in qualsiasi tempo, tranne che nei giorni di chiusura delle Borse Nazionali, e salvo i casi di sospensione previsti dalla legge.

La Società provvede a determinare l'ammontare da rimborsare in base al valore unitario della quota del giorno di riferimento che è quello in cui viene ricevuta dalla Società la richiesta di rimborso.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Come stabilito dal Regolamento, il risultato d'esercizio non viene distribuito, ma portato ad incremento / decremento del patrimonio netto del Fondo.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28/06/24

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/24		Situazione al 29/12/23	
	Valore Complessivo	Percentuale totale attività	Valore Complessivo	Percentuale totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	23.831.096	96,46	86.778.496	97,60
A1. Titoli di debito	23.831.096	96,46	86.778.496	97,60
A1.1 Titoli di Stato	23.831.096	96,46	86.778.496	97,60
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI			129.214	0,15
C1. Margini presso organismi di comp. e garanzia			129.214	0,15
C2. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	645.768	2,61	985.465	1,11
F1. Liquidità disponibile	645.768	2,61	940.839	1,06
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare			44.626	0,05
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	229.596	0,93	1.009.239	1,14
G1. Ratei attivi	229.596	0,93	1.009.239	1,14
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	24.706.460	100,00	88.902.414	100,00

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28/06/24

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/24	Situazione al 29/12/23
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	194.639	3.729
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	44.445	157.826
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	44.445	157.826
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	61.536	212.114
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	54.886	191.842
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	6.650	20.272
TOTALE PASSIVITA'	300.620	373.669
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	24.405.840	88.528.745
Numero delle quote in circolazione	2.648.442,477	9.375.020,414
Valore unitario delle quote	9,215	9,443

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO

Quote emesse	1.463.290,463
Quote rimborsate	8.189.868,400

Elenco dei principali titoli in portafoglio

La tabella seguente riporta i principali titoli detenuti dal Fondo alla data di chiusura del semestre

Descrizione titoli	Valuta di denominazione	Valore complessivo	Percentuale sul totale attività
FRANCIA EUR 04/29 5,5%	EUR	2.492.683	10,09
SPAGNA EUR 30/07/30 1,95%	EUR	2.348.125	9,51
BTP 01/08/27 2,05%	EUR	2.307.360	9,34
BTP 01/03/48 3,45%	EUR	1.716.600	6,95
DEUTSCHLAND EUR 04/01/37 4%	EUR	1.490.021	6,03
NETHERLANDS EUR 07/29 0,25%	EUR	1.419.296	5,75
GERMANIA EUR 15/08/46 2,5%	EUR	1.402.513	5,68
AUSTRIA EUR 02/29 0,5%	EUR	1.166.932	4,72
SPAIN EUR 05/26 2,8%	EUR	1.092.839	4,42
FRANCIA EUR 05/36 1,25%	EUR	1.033.097	4,18
BELGIUM EUR 06/26 1%	EUR	1.010.394	4,09
GERMANIA EUR 11/29 2,1%	EUR	785.728	3,18
BELGIUM EUR 03/35 5%	EUR	756.821	3,06
FRANCIA EUR 04/35 4,75%	EUR	733.733	2,97
FRANCIA I/L EUR 03/29 0,1%	EUR	635.947	2,57
NETHERLANDS EUR 07/33 2,5%	EUR	635.473	2,57
FRANCIA EUR 05/48 2%	EUR	630.428	2,55
SPAIN EUR 10/48 2,7%	EUR	530.511	2,15
NETHERLANDS EUR 01/38 0%	EUR	438.711	1,78
BELGIUM EUR 06/43 3,45%	EUR	298.980	1,21
FRANCIA EUR 05/26 0,5%	EUR	285.774	1,16
FINLAND EUR 09/27 0,5%	EUR	278.625	1,13
GERMANIA EUR 05/35 0%	EUR	228.411	0,92
BELGIUM EUR 06/57 2,25%	EUR	112.094	0,45
TOTALE		23.831.096	96,46
TOTALE ALTRI			
TOTALE PORTAFOGLIO		23.831.096	96,46

FONDERSEL INTERNAZIONALE ESG

FONDO OBBLIGAZIONARIO INTERNAZIONALE

**RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE
AL 28 GIUGNO 2024**

IL FONDO

Fondersel Internazionale ESG - Fondo comune di investimento mobiliare di tipo aperto - è stato istituito dalla Ersel Asset Management SGR S.p.A. (già Sogersel S.p.A.) ai sensi della Legge 23 marzo 1983 n.77, in data 4 febbraio 1991 ed autorizzato dalla Banca d'Italia in data 28 marzo 1991, con l'approvazione del regolamento. Con delibera del 26 febbraio 1992 l'assemblea ha apportato modifiche al regolamento, che sono state approvate dalla Banca d'Italia in data 28 maggio 1992.

L'attività del Fondo ha avuto inizio in data 5 giugno 1991.

Fondersel Internazionale ESG è un Fondo obbligazionario ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi incassati e le plusvalenze realizzate non vengono distribuiti, ma sono automaticamente reinvestiti incrementando il patrimonio netto del Fondo.

La Società attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo orientata prevalentemente verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e strumenti del mercato monetario, con durata media finanziaria del portafoglio tendenzialmente a medio-lungo termine.

A partire dal mese di dicembre 2006 il portafoglio è composto da un numero ristretto di OICR selezionati presso ottime società di gestione internazionali ed esprime la ricerca dei migliori talenti gestionali disponibili per le attività finanziarie di riferimento.

Il benchmark del Fondo è rappresentato dall'indice ICE BofAML Global Government Bond Index.

SPESE ED ONERI A CARICO DEL FONDO

Sono a carico del Fondo:

- Il compenso trimestrale, riconosciuto alla Ersel Asset Management SGR S.p.A. per la gestione, pari all'0,80%, su base annua, del patrimonio netto del Fondo calcolato quotidianamente e liquidato alla fine di ogni trimestre.
- La commissione annuale di incentivo pari al 20% della differenza, rilevata nel periodo di riferimento, fra la variazione percentuale registrata nell'anno solare, dal valore della quota e la variazione percentuale registrata nello stesso periodo, dal benchmark. La commissione di incentivo viene calcolata e rateizzata quotidianamente sul valore complessivo netto del Fondo e prelevata, quando dovuta, dalle disponibilità del Fondo l'ultimo giorno di Borsa nazionale aperta dell'anno.
- Le spese dovute al Depositario per le incombenze ad esso attribuite dalla legge.
- Gli onorari riconosciuti alla società di revisione EY S.p.A.
- Gli oneri fiscali di legge.
- Le spese per il contributo di vigilanza dovuto alla Consob.
- Gli oneri di intermediazione inerenti la compravendita degli strumenti finanziari.
- Le spese di pubblicazione dei prospetti e l'informativa al pubblico.

RISCATTO DELLE QUOTE

Le quote del Fondo possono essere riscattate in qualsiasi tempo, tranne che nei giorni di chiusura delle Borse Nazionali, e salvo i casi di sospensione previsti dalla legge.

La Società provvede a determinare l'ammontare da rimborsare in base al valore unitario della quota del giorno di riferimento che è quello in cui viene ricevuta dalla Società la richiesta di rimborso.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Come stabilito dal Regolamento, il risultato d'esercizio non viene distribuito, ma portato ad incremento / decremento del patrimonio netto del Fondo.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28/06/24

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/24		Situazione al 29/12/23	
	Valore Complessivo	Percentuale totale attività	Valore Complessivo	Percentuale totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	54.294.725	89,92	49.214.687	90,35
A1. Titoli di debito	52.226.075	86,49	45.857.048	84,19
A1.1 Titoli di Stato	52.226.075	86,49	45.857.048	84,19
A1.2 Altri				
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.	2.068.650	3,43	3.357.639	6,16
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	200.551	0,33	159.225	0,29
C1. Margini presso organismi di comp. e garanzia	200.551	0,33	159.225	0,29
C2. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	5.629.411	9,32	4.828.554	8,86
F1. Liquidità disponibile	5.714.953	9,46	4.811.979	8,83
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	8.165.160	13,52	6.862.671	12,60
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-8.250.702	-13,66	-6.846.096	-12,57
G. ALTRE ATTIVITA'	261.578	0,43	274.582	0,50
G1. Ratei attivi	261.578	0,43	274.582	0,50
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	60.386.265	100,00	54.477.048	100,00

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28/06/24

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/24	Situazione al 29/12/23
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	862.810	1.015.379
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	73.609	44.341
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	73.609	44.341
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	142.824	126.397
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	137.944	116.475
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.880	9.922
TOTALE PASSIVITA'	1.079.243	1.186.117
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	59.307.022	53.290.931
Numero delle quote in circolazione	3.914.085,921	3.414.466,535
Valore unitario delle quote	15,152	15,607

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	1.568.299,947
Quote rimborsate	1.068.680,561

Elenco dei principali titoli in portafoglio

La tabella seguente riporta i principali titoli detenuti dal Fondo alla data di chiusura del semestre

Descrizione titoli	Valuta di denominazione	Valore complessivo	Percentuale sul totale attività
US T NOTE USD 15/05/27 2,375%	USD	10.897.358	18,05
US T NOTE USD 15/05/29 2,375%	USD	5.623.642	9,31
US T NOTE USD 31/05/27 0,5%	USD	4.322.718	7,16
BTP 01/12/28 2,8%	EUR	4.203.250	6,96
US T BOND USD 15/08/46 2,25%	USD	3.419.858	5,66
US T BOND USD 15/11/39 4,375%	USD	3.228.947	5,35
GERMANIA EUR 08/29 0%	EUR	2.655.030	4,40
DEUTSCHLAND EUR 04/01/37 4%	EUR	2.292.340	3,80
SPAIN EUR 10/29 0,6%	EUR	2.203.475	3,65
UK TREAS GBP 09/34 4,5%	GBP	2.175.085	3,60
ISHARES GLOBAL GOV BD ETF (GR) EUR	EUR	2.068.650	3,42
JAPAN JPY 03/56 0,4%	USD	1.891.355	3,13
AUSTRALIA AUD 05/28 2,25%	USD	1.163.601	1,93
AUSTRALIA AUD 11/29 2,75%	USD	1.104.521	1,83
UK TREAS GBP 07/47 1,5%	GBP	989.571	1,64
NETHERLANDS EUR 07/33 2,5%	EUR	977.650	1,62
US T NOTE USD 30/11/25 0,375%	USD	875.247	1,45
NETHERLANDS EUR 01/38 0%	EUR	674.940	1,12
FRANCIA EUR 04/35 4,75%	EUR	564.410	0,93
FRANCIA EUR 04/41 4,5%	EUR	560.535	0,93
JAPAN JPY 12/41 0,5%	USD	474.282	0,79
FRANCIA EUR 11/28 0,75%	EUR	454.110	0,75
FRANCIA EUR 05/29 0,5%	EUR	443.430	0,73
BELGIUM EUR 03/35 5%	EUR	349.302	0,58
US T NOTE USD 15/11/28 3,125%	USD	177.193	0,29
FRANCIA EUR 05/54 3%	EUR	174.400	0,29
BELGIUM EUR 06/57 2,25%	EUR	149.458	0,25
US T NOTE I/L USD 15/01/31 0,125%	USD	99.189	0,16
JAPAN JPY 12/24 0,005%	USD	81.178	0,13
TOTALE		54.294.725	89,91
TOTALE ALTRI			
TOTALE PORTAFOGLIO		54.294.725	89,91

FONDERSEL SHORT TERM ASSET

FONDO OBBLIGAZIONARIO ALTRE SPECIALIZZAZIONI

**RELAZIONE SEMESTRALE DI GESTIONE
AL 28 GIUGNO 2024**

IL FONDO

Fondersel Short Term Asset, Fondo comune di investimento mobiliare aperto armonizzato, è stato istituito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 30 gennaio 2013, che ha convertito un fondo preesistente ed ha iniziato ad operare secondo la nuova impostazione in data 1° aprile 2013. L'ultima modifica al Regolamento di gestione del fondo, rientrante tra quelle approvate in via generale dalla Banca d'Italia è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 7 maggio 2013.

Fondersel Short Term Asset è un Fondo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi incassati e le plusvalenze realizzate non vengono distribuiti, ma sono automaticamente reinvestiti incrementando il patrimonio netto del Fondo. La Società attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo prevalentemente orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e strumenti del mercato monetario denominati in euro con durata media finanziaria del portafoglio tendenzialmente inferiore a 6 mesi. Il benchmark del Fondo è rappresentato dall'indice ICE BofAML Euro Treasury Bill.

SPESE ED ONERI A CARICO DEL FONDO

Sono a carico del Fondo:

- La commissione di gestione, riconosciuta alla Ersel Asset Management SGR S.p.A. per la gestione, pari allo 0,25% su base annua del patrimonio netto del Fondo, calcolata giornalmente e liquidata alla fine di ogni mese.
- Le spese dovute al Depositario per le incombenze ad esso attribuite dalla legge, calcolate mensilmente e liquidate alla fine di ogni anno.
- Gli oneri di intermediazione e le commissioni inerenti la compravendita degli strumenti finanziari.
- Gli onorari riconosciuti alla società di revisione.
- Le spese di pubblicazione del valore unitario della quota.
- Gli interessi passivi connessi all'accensione di prestiti.
- Gli oneri fiscali di legge.
- Le spese per il contributo di vigilanza dovuto alla Consob.

RISCATTO DELLE QUOTE

Le quote del Fondo possono essere riscattate in qualsiasi tempo, tranne che nei giorni di chiusura delle Borse Nazionali, e salvo i casi di sospensione previsti dalla legge.

La Società provvede a determinare l'ammontare da rimborsare in base al valore unitario della quota del giorno di riferimento che è quello in cui viene ricevuta dalla Società la richiesta di rimborso.

DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Come stabilito dal Regolamento, il risultato d'esercizio non viene distribuito, ma portato ad incremento / decremento del patrimonio netto del Fondo.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28/06/24

ATTIVITÀ	Situazione al 28/06/24		Situazione al 29/12/23	
	Valore Complessivo	Percentuale totale attività	Valore Complessivo	Percentuale totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	101.815.750	98,51	73.958.971	95,28
A1. Titoli di debito	101.815.750	98,51	73.958.971	95,28
A1.1 Titoli di Stato	101.815.750	98,51	72.068.418	92,84
A1.2 Altri			1.890.553	2,44
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di O.I.C.R.				
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di O.I.C.R.				
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di comp. e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	523.510	0,51	2.890.322	3,72
F1. Liquidità disponibile	523.510	0,51	2.890.322	3,72
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITA'	1.013.370	0,98	774.695	1,00
G1. Ratei attivi	1.013.370	0,98	774.695	1,00
G2. Risparmio d'imposta				
G3. Altre				
TOTALE ATTIVITA'	103.352.630	100,00	77.623.988	100,00

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 28/06/24

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 28/06/24	Situazione al 29/12/23
	Valore Complessivo	Valore Complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strum. finanz. derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	36.214	1.876
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	36.214	1.876
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITA'	85.064	63.922
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	80.184	54.000
N2. Debiti di imposta		
N3. Altre	4.880	9.922
TOTALE PASSIVITA'	121.278	65.798
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	103.231.352	77.558.190
Numero delle quote in circolazione	1.011.537,078	772.197,015
Valore unitario delle quote	102,054	100,438

MOVIMENTI DELLE QUOTE NELL'ESERCIZIO	
Quote emesse	545.501,061
Quote rimborsate	306.160,998

Elenco dei principali titoli in portafoglio

La tabella seguente riporta i principali titoli detenuti dal Fondo alla data di chiusura del semestre

Descrizione titoli	Valuta di denominazione	Valore complessivo	Percentuale sul totale attività
FRANCIA EUR 09/24 ZCB	EUR	8.941.589	8,65
FRANCIA EUR 03/25 ZCB	EUR	7.798.400	7,54
FRANCIA EUR 11/24 ZCB	EUR	6.897.730	6,67
BOT 14/01/25 A	EUR	6.847.260	6,62
BOT 14/02/25 A	EUR	6.761.150	6,54
FRANCIA EUR 08/24 ZCB	EUR	6.467.045	6,26
BOT 14/04/25 A	EUR	5.796.292	5,61
SPAIN EUR 08/24 ZCB	EUR	4.911.299	4,75
EUROP.UNION EUR 10/24 ZCB	EUR	4.823.058	4,67
BELGIUM EUR 07/24 ZCB	EUR	4.336.915	4,20
BOT 12/07/24 A	EUR	3.957.680	3,83
FRANCIA EUR 10/24 ZCB	EUR	3.848.616	3,72
BOT 31/07/24 S	EUR	2.976.390	2,88
BOT 14/08/24 A	EUR	2.972.460	2,88
FINLAND EUR 08/24 ZCB	EUR	2.945.211	2,85
FRANCIA EUR 09/24 ZCB	EUR	2.899.875	2,81
SPAIN EUR 10/24 ZCB	EUR	2.891.423	2,80
FRANCIA EUR 10/24 ZCB	EUR	2.889.721	2,79
FRANCIA EUR 08/24 ZCB	EUR	2.540.693	2,46
FRANCIA EUR 07/24 ZCB	EUR	2.498.000	2,42
EUROP.UNION EUR 09/24 ZCB	EUR	1.963.941	1,90
FRANCIA EUR 01/25 ZCB	EUR	1.959.660	1,90
FINLAND EUR 02/25 ZCB	EUR	1.954.700	1,89
FRANCIA EUR 02/25 ZCB	EUR	1.936.642	1,87
TOTALE		101.815.750	98,51
TOTALE ALTRI			
TOTALE PORTAFOGLIO		101.815.750	98,51