

Commento del gestore

I mercati finanziari nel primo trimestre dell'anno hanno proseguito il trend positivo iniziato alla fine del 2023, ignorando le forti tensioni geopolitiche ed abbracciando uno scenario di: crescita macroeconomica superiore alle attese; tenuta, se non accelerazione, degli utili aziendali, grazie anche al fenomeno dell'intelligenza artificiale; graduale rientro dell'inflazione, che dovrebbe consentire alle Banche Centrali di ridurre progressivamente i tassi di politica monetaria. Meno benigno lo stato di salute dei mercati emergenti ed in particolare della Cina, ancora alle prese con un settore immobiliare in crisi e dinamiche di commercio internazionale influenzate dalla "de-globalizzazione". In tale contesto l'impostazione di portafoglio non è stata modificata nel suo assetto complessivo e, rispetto al mese scorso, l'esposizione azionaria è aumentata. Questo anche in virtù dell'andamento delle opzioni in portafoglio, il cui obiettivo è di ridurre i rischi al ribasso del portafoglio azionario Usa, in un contesto di incertezza ed a fronte di valutazioni ritenute non a sconto. È stato mantenuto il sottopeso sui mercati emergenti favorendo invece l'esposizione all'Europa, attraverso le strategie long/short in portafoglio e motivata da considerazioni valutative a fronte di attese di crescita economica dell'area tutto sommato contenute. Sul fronte obbligazionario è confermato il marcato sottopeso sulle obbligazioni governative europee a più lunga scadenza, che non riteniamo offrano un rendimento reale sufficiente se non sposando uno scenario recessivo che al momento non vediamo imminente. Gli investimenti si concentrano quindi su strumenti del mercato monetario che offrono rendimenti che giudichiamo interessanti ed in misura contenuta da strategie alternative a minor volatilità. Sui tassi Usa pensiamo sia opportuno mantenere un investimento che, seppur moderato in termini assoluti visti i livelli raggiunti dal dollaro, privilegi l'esposizione ai titoli a minor durata ed indicizzati all'inflazione.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Bilanciato
Data di avvio	27/08/1984
Valore della quota	68,879
Patrimonio in euro	120.062.552
Benchmark	30% ML Euro Gov Bond, 18% MSCI World Net TR 16% MSCI WorldNet TR USD Hedged to EUR 15% ML Euro Large Cap Corp Bond 10% ML Global Gov Bond, 6% MSCI Emerg Net TR 5% JPM Gov BondEmerg

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	4,38%	3,57%
Ultima settimana	0,61%	0,46%
Da inizio mese	1,79%	1,84%
Ultimi 3 mesi	4,40%	3,43%
A 1 anno	11,04%	12,39%
A 3 anni (*)	1,50%	1,21%
A 5 anni (*)	2,98%	3,84%
Dalla nascita (*)	6,76%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	6,94%	Sharpe ratio	-0,11
Standard deviation bench	7,73%	Information ratio	0,07
VaR	-11,45%	Beta	0,82
Tracking error volatilità	3,06%	Correlazione	0,92
Duration media del fondo	4,83		

Asset class

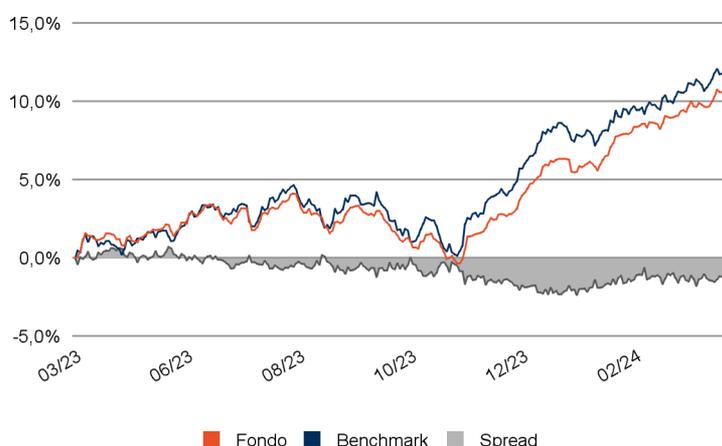
Liquidità	3,8%
Obbligazioni	41,7%
Azioni	45,5%
Non specificato	-
Inv. alternativi	9,0%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	61,6%	2,4%	64,0%
Europa ex Euro	2,7%	-0,4%	2,3%
Dollaro	25,6%	-3,4%	22,2%
Yen giapponese	2,5%	1,6%	4,1%
Pacifico ex Giappone	0,4%	-0,1%	0,3%
Paesi emergenti	7,2%	-	7,2%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	9,1%
Europa ex Italia	22,7%
America	4,9%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	5,0%
Totale	41,7%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	13,1%	-7,3%	5,7%
Europa ex Italia	6,7%	5,9%	12,6%
America	20,2%	1,9%	22,1%
Giappone	2,4%	-	2,4%
Pacifico ex Giappone	0,4%	-	0,4%
Paesi emergenti	2,7%	-	2,7%
Globali sviluppati	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
Totale	45,5%	-	46,0%

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio

AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	15,6%
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	11,9%
AB SICAV I-SELECT US EQUITY -FX USD	8,1%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	8,0%
LEADERSEL PMI CL.A	7,7%
LEADERSEL-PMI HD-A	6,4%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A	5,1%
ISHARES JPM EM LCL GOV BND ETF (MI) E...	4,4%
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE FUND...	3,9%
GLOBERSEL EQ. VALUE METROPOLIS-B	3,9%

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	IT0000380060
Codice Bloomberg	FDSFDL IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	3,2%	-	3,2%
AA	-	2,6%	-	2,6%
A	-	-	-	-
BBB	-	3,7%	-	3,7%
BB	-	-	-	-
B	-	0,5%	-	0,5%
<CCC	-	-	-	-
NR	0,0%	-	-	0,0%
Totale	0,0%	10,1%	-	10,1%

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

Politica di investimento

Il fondo investe in un portafoglio tendenzialmente bilanciato in strumenti finanziari di natura azionaria e obbligazionaria di emittenti appartenenti a qualsiasi paese denominati sia in euro sia in valuta estera e diversificato in tutti i settori economici. L'esposizione ai mercati azionari non prevede limitazioni settoriali o nel livello di capitalizzazione degli emittenti ed è ottenuta anche attraverso l'investimento in OICR di natura azionaria denominati in Euro o altre valute. Lo stile di investimento relativo alla componente azionaria, si fonda sulle valutazioni dei fondamentali e dei dati finanziari per la selezione dei titoli delle società con le migliori prospettive di crescita, con particolare attenzione alle strategie aziendali e all'analisi degli indicatori dei prezzi. Con riferimento alla componente obbligazionaria il fondo investe in titoli di emittenti governativi, societari e organismi sovranazionali caratterizzati prevalentemente da merito creditizio pari almeno all'investment grade sulla base di un sistema interno di valutazione del merito di credito adottato dalla SGR. L'esposizione a strumenti di natura obbligazionaria, inclusi OICR di natura obbligazionaria, non prevede limitazioni e può raggiungere anche l'intero ammontare del fondo. L'assunzione di posizioni di investimento potrà essere realizzata anche attraverso la sottoscrizione di quote di OICR la cui specializzazione permetta alla SGR la realizzazione della politica di investimento che caratterizza il fondo. Alle suddette esposizioni si somma l'eventuale componente di natura derivativa. Il fondo può inoltre assumere esposizioni residuali in materie prime attraverso strumenti finanziari e/o OICR nel rispetto di quanto definito dalla normativa di riferimento.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1,2% su base annua
Commissioni di incentivo	20% della differenza, rilevata nel periodo di riferimento, fra la variazione percentuale del valore della quota registrata nell'anno solare e la variazione percentuale del benchmark fatta registrare nello stesso periodo.o.

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.