

Commento del gestore

Marzo è stato dominato dal conflitto in Iran e dalle sue ricadute economiche, che hanno ridefinito il quadro macroeconomico globale, innescando una crisi energetica di ampia portata. I mercati delle materie prime hanno registrato un forte incremento della volatilità, a causa del ruolo strategico dell'Iran nello Stretto di Hormuz. Con circa il 20% dei flussi globali di petrolio e gas che transitano nell'area, i futures sul greggio hanno superato i 100 dollari al barile, raggiungendo i massimi dall'inizio del conflitto in Ucraina. I mercati azionari hanno così registrato correzioni diffuse, con ribassi significativi: oltre il 10% per l'indice dei Paesi emergenti e oltre il 7% per le azioni europee, mentre l'S&P 500 ha mostrato maggiore resilienza, contenendo le perdite intorno al 5%. Anche i mercati obbligazionari hanno registrato cali importanti, risentendo dei timori inflazionistici che hanno fatto aumentare i rendimenti, soprattutto sulle scadenze a breve per la prospettiva di politiche monetarie meno accomodanti da parte delle banche centrali. Sul fronte valutario, il dollaro si è rafforzato riacquistando il suo ruolo di asset rifugio, mentre va evidenziato il forte calo dell'oro che ha pagato il rally dei mesi precedenti malgrado il periodo di forte avversione al rischio. In questo contesto, il Fondo ha chiuso il mese in territorio negativo, al di sotto del proprio indice di riferimento. La debolezza è stata principalmente guidata dal sovrappeso sulla componente azionaria, in particolare sul mercato domestico. Nel corso del periodo, con l'aggravarsi della crisi, abbiamo progressivamente ridotto l'esposizione azionaria, sia tramite interventi diretti sia attraverso le scelte dei gestori sottostanti. Un approccio analogo è stato adottato sul credito, dove abbiamo ulteriormente ridotto l'esposizione, già focalizzata su emittenti di elevata qualità, sfruttando un allargamento degli spread rimasto contenuto rispetto al deterioramento macroeconomico. Sul comparto governativo abbiamo invece ricoperto il sottopeso di duration, ritenendo che il protrarsi della crisi possa spostare l'attenzione degli investitori dall'inflazione alla crescita. Sulle materie prime, abbiamo preso profitto sull'oro ai primi segnali di debolezza, ricostruendo parzialmente la posizione dopo il calo. Abbiamo infine mantenuto un sottopeso sul dollaro, su cui conserviamo una view strategica negativa. Nel complesso, il portafoglio ha temporaneamente ridotto il profilo di rischio, in attesa di maggiore visibilità sul contesto economico e politico in una fase di estrema incertezza.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Bilanciato
Data di avvio	27/08/1984
Valore della quota	71,898
Patrimonio in euro	120.246.931
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

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-2,68%	-1,19%
Ultima settimana	-0,40%	-0,06%
Da inizio mese	-5,14%	-3,74%
Ultimi 3 mesi	-2,68%	-1,19%
A 1 anno	3,18%	6,44%
A 3 anni (*)	4,65%	7,26%
A 5 anni (*)	1,69%	2,87%
Dalla nascita (*)	6,54%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	6,33%	Sharpe ratio	-0,1
Standard deviation bench	6,15%	Information ratio	-1,58
VaR	-10,44%	Beta	0,98
Tracking error volatility	1,90%	Correlazione	0,95
Duration media del fondo	3,6		

Asset class

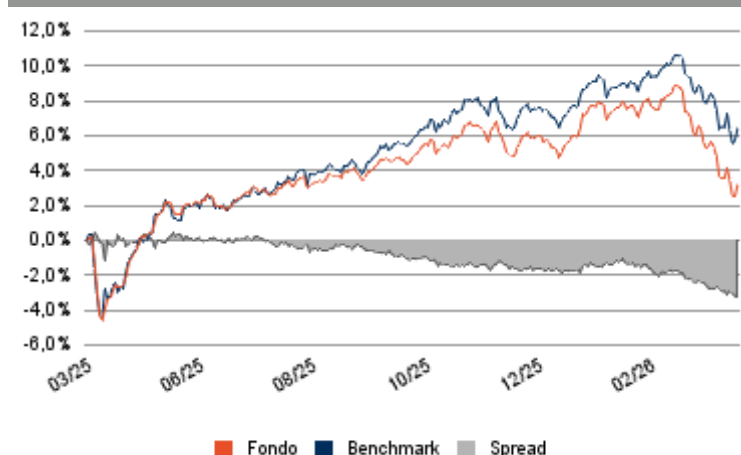
Obbligazioni	42,5%
Azioni	36,1%
Inv. Alternativi	16,6%
Liquidità	4,8%
Non Specificato	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	66,6%	5,9%	72,5%
Dollaro	19,6%	-5,9%	13,7%
Paesi Emergenti	8,6%	-	8,6%
Yen	2,5%	-	2,5%
Europa	1,1%	-	1,1%
GLOBALI	1,1%	-	1,1%
Pacifico Ex Giappone	0,4%	-	0,4%
Non Specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	21,0%
Italia	11,9%
America	6,6%
Paesi Emergenti	3,0%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Globali All Countries	-
Totale	42,5%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	15,6%	10,5%	26,1%
Paesi Emergenti	6,2%	-	6,2%
Europa	5,2%	-0,6%	4,6%
Italia	5,0%	-0,7%	4,3%
Giappone	2,5%	-	2,5%
Globali All Countries	1,1%	-	1,1%
Pacifico Ex Giappone	0,5%	-	0,5%
Totale	36,1%	-	45,3%

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio

AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	10,5%
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	8,5%
AB SICAV I-SELECT US EQUITY -FX USD	7,7%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CLA	5,8%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	5,2%
JPM GLOBAL REI ESG ETF (MI) EUR ACC	3,9%
AMUNDI MSCI EM MKT II ETF (MI) EUR ACC	3,5%
ELEVA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC FUND-...	3,4%
LEADERSEL-PMI HD-A	3,4%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	3,4%

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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	IT0000380060
Codice Bloomberg	FDSFDSL IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	3,8%	3,8%
AA	0,1%	7,3%	7,4%
A	8,7%	3,5%	12,3%
BBB	6,3%	10,2%	16,5%
BB	0,8%	0,5%	1,3%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	0,0%	1,2%	1,2%
Totale	16,0%	26,5%	42,5%

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 posizioni 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.