

Commento del gestore

Ad aprile i mercati hanno mostrato una resilienza inaspettata rispetto al quadro geopolitico. Nonostante il perdurare del blocco alla navigazione nello Stretto di Hormuz e il greggio sopra i 110 dollari al barile, la speranza di un possibile accordo di pace tra Stati Uniti e Iran e l'ottima stagione degli utili delle società americane hanno alimentato la propensione al rischio degli investitori. Questo clima di fiducia ha spinto gli indici verso nuovi record, con una forte accelerazione dei titoli legati all'intelligenza artificiale. Gli indici statunitensi hanno così raggiunto nuovi massimi storici, con una forte sovraperformance del comparto tecnologico: il settore dei semiconduttori ha registrato rialzi eccezionali, mentre i mercati emergenti si sono distinti con guadagni a doppia cifra, guidati da Taiwan e Corea del Sud, centrali nella catena globale dell'AI. Più contenuti i guadagni nei listini europei, meno esposti al tema della tecnologia. Il comparto obbligazionario ha offerto risultati più sfumati, con i governativi appesantiti dai timori sull'inflazione e sulla sostenibilità fiscale, compensati però dal forte restringimento degli spread sul credito. Sul fronte valutario, il dollaro ha ripreso a deprezzarsi, mentre l'oro ha proseguito la sua fase di ritracciamento, pur riuscendo a contenere le perdite rispetto al brusco calo di marzo. In questo contesto, il Fondo ha chiuso il mese in territorio positivo, al di sopra del proprio indice di riferimento. Il risultato è stato guidato dal sovrappeso sul mercato azionario, tornato ad aumentare per la scelta dei gestori flessibili in portafoglio che hanno ripreso esposizione ai mercati, e per la posizione di sottopeso sul dollaro americano. In termini generali, il portafoglio mantiene una lieve sovraesposizione all'azionario, prediligendo il listino italiano e le strategie flessibili europee. Negli Stati Uniti la preferenza va ai comparti tecnologico e finanziario, mentre sui mercati emergenti si conferma un'allocatione neutrale. Analogamente, la duration è stata mantenuta su livelli di neutralità, nell'aspettativa che l'attenzione degli investitori si sposti progressivamente dalle dinamiche inflattive a quelle della crescita economica. Permane un atteggiamento cauto sul credito, penalizzato da valutazioni eccessivamente compresse e da una convessità poco attraente in un quadro macroeconomico ancora incerto. Confermiamo, infine, il sottopeso sul dollaro americano mentre viene mantenuto un orientamento favorevole sulle strategie alternative, in particolare su quelle Event Driven.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|--|
| Categoria Assogestioni | Bilanciato |
| Data di avvio | 27/08/1984 |
| Valore della quota | 74,999 |
| Patrimonio in euro | 124.532.734 |
| 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 | 1,51% | 2,44% |
| Ultima settimana | -0,06% | 0,15% |
| Da inizio mese | 4,31% | 3,67% |
| Ultimi 3 mesi | 0,15% | 1,40% |
| A 1 anno | 8,22% | 10,86% |
| A 3 anni (*) | 6,06% | 8,53% |
| A 5 anni (*) | 2,39% | 3,50% |
| Dalla nascita (*) | 6,63% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|---------|-------------------|-------|
| Standard deviation | 6,53% | Sharpe ratio | 0,44 |
| Standard deviation bench | 6,18% | Information ratio | -1,38 |
| VaR | -10,77% | Beta | 1,01 |
| Tracking error volatilità | 1,87% | Correlazione | 0,96 |
| Duration media del fondo | 3,54 | | |

Asset class

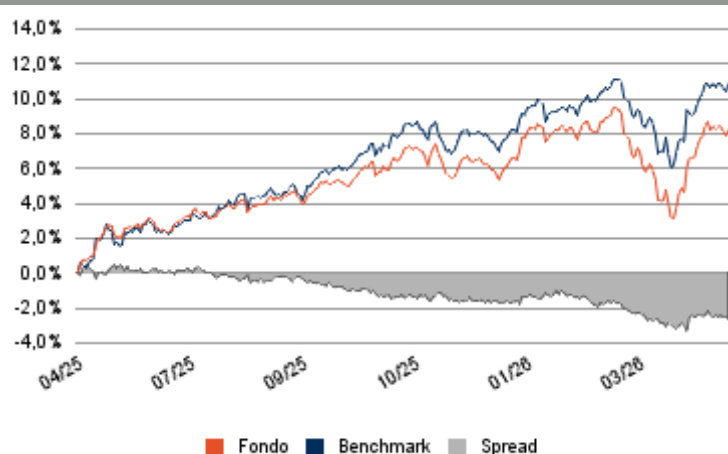
| | |
|------------------|---------------|
| Obbligazioni | 40,7% |
| Azioni | 34,8% |
| Inv. Alternativi | 16,4% |
| Liquidità | 6,4% |
| Altro | 1,7% |
| Non Specificato | - |
| Totale | 100,0% |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 64,7% | 5,9% | 70,6% |
| Dollaro | 22,2% | -5,9% | 16,3% |
| Paesi Emergenti | 9,0% | - | 9,0% |
| Yen | 2,5% | - | 2,5% |
| Europa | 1,1% | - | 1,1% |
| Pacifico Ex Giappone | 0,4% | - | 0,4% |
| GLOBALI | 0,1% | - | 0,1% |
| Non Specificata | - | - | - |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

Ripartizione portafoglio obbligazionario

| | |
|-----------------------|--------------|
| Europa | 20,4% |
| Italia | 10,0% |
| America | 6,5% |
| Paesi Emergenti | 3,8% |
| Pacifico Ex Giappone | 0,0% |
| Giappone | - |
| Globali All Countries | - |
| Totale | 40,7% |

| Ripartizione portafoglio azionario | Azioni | Derivati | Totale |
|------------------------------------|--------------|----------|--------------|
| America | 16,3% | 11,1% | 27,4% |
| Paesi Emergenti | 6,6% | - | 6,6% |
| Europa | 5,3% | -0,6% | 4,7% |
| Italia | 3,5% | 0,8% | 4,2% |
| Giappone | 2,6% | - | 2,6% |
| Pacifico Ex Giappone | 0,5% | - | 0,5% |
| Globali All Countries | 0,1% | - | 0,1% |
| Totale | 34,8% | - | 46,0% |

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio

| | |
|---|-------|
| AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML... | 10,1% |
| LEADERSEL CORPORATE BD ESG | 8,3% |
| AB SICAV I-SELECT US EQUITY -FX USD | 7,9% |
| LEADERSEL EVENT DRIVEN CLA | 5,4% |
| GENERALI INV-EURO BOND-GX | 5,1% |
| JPM GLOBAL REI ESG ETF (MI) EUR ACC | 4,1% |
| AMUNDI MSCI EM MKT II ETF (MI) EUR ACC | 3,8% |
| ELEVA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC FUND-... | 3,5% |
| LEADERSEL-PMI HD-A | 3,5% |
| 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 | - | 3,7% | 3,7% |
| AA | 0,1% | 7,1% | 7,3% |
| A | 6,8% | 3,5% | 10,3% |
| BBB | 6,1% | 10,4% | 16,5% |
| BB | 1,0% | 0,7% | 1,7% |
| B | - | 0,0% | 0,0% |
| <= C | 0,0% | - | 0,0% |
| NO RATING | 0,0% | 1,2% | 1,2% |
| Totale | 14,0% | 26,7% | 40,7% |

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.