

**Commento del gestore**

Nel mese di maggio il contesto macro finanziario è rimasto condizionato dallo shock energetico e dal ciclo tecnologico legato all'intelligenza artificiale. Le tensioni geopolitiche in Medio Oriente hanno sostenuto i prezzi dell'energia, contribuendo a mantenere elevate le pressioni inflazionistiche e i rischi per la crescita, più evidenti in Europa. Negli Stati Uniti l'inflazione si è mantenuta su livelli ancora sostenuti, ma in assenza di segnali di spirale salari prezzi, consentendo alla Federal Reserve di adottare un approccio attendista. Nell'area euro l'impatto sui prezzi al consumo è risultato più marcato, mentre la BCE ha proseguito con gradualità. A livello globale il tema dell'AI continua a sostenere la crescita, in particolare in Asia, con una Cina sempre più orientata alle esportazioni. I mercati obbligazionari hanno mostrato una persistente volatilità, mentre il credito presenta valutazioni poco interessanti; i mercati azionari hanno beneficiato della crescita degli utili, ma con una leadership concentrata su pochi titoli tecnologici, rendendo il quadro complessivamente più selettivo. In tale contesto il Fondo ha mantenuto un profilo di rischio complessivo elevato, con una tracking error stabile, influenzata principalmente dall'esposizione valutaria e dal profilo fattoriale e geografico della componente azionaria. Nella prima parte del mese è stata ridotta l'esposizione azionaria statunitense tramite futures per circa il 2% del portafoglio, riallocando il rischio verso il settore healthcare attraverso ETF a copertura valutaria, ritenuto interessante in termini di valutazioni. Ad inizio mese è stata rimossa la copertura sull'indice europeo, determinando un lieve aumento dell'esposizione azionaria. Successivamente l'esposizione complessiva è stata parzialmente ridotta attraverso prese di profitto sul settore tecnologico statunitense e l'introduzione di una copertura tramite opzione put sull'indice americano. L'allocation azionaria rimane prevalentemente europea, con un focus sul mercato domestico e su gestori attivi, mentre nei mercati emergenti è stata mantenuta una moderata esposizione, con attenzione selettiva al comparto tecnologico cinese. Sul fronte obbligazionario la duration è rimasta sostanzialmente stabile; verso fine mese è stata acquistata una call sul future del Bund, coerente con l'ipotesi di un aumento delle preoccupazioni sulla crescita e di una possibile normalizzazione delle tensioni energetiche. L'esposizione al credito corporate è rimasta concentrata su emittenti di elevata qualità, senza operazioni di rilievo.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Bilanciato
Data di avvio	27/08/1984
Valore della quota	77,531
Patrimonio in euro	127.787.665
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	4,94%	5,37%
Ultima settimana	1,09%	0,91%
Da inizio mese	3,38%	2,86%
Ultimi 3 mesi	2,30%	2,65%
A 1 anno	8,99%	11,31%
A 3 anni (*)	7,06%	9,34%
A 5 anni (*)	3,00%	4,04%
Dalla nascita (*)	6,70%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	6,67%	Sharpe ratio	0,58
Standard deviation bench	6,24%	Information ratio	-1,4
VaR	-11,00%	Beta	1,02
Tracking error volatilità	1,91%	Correlazione	0,96
Duration media del fondo	3,95		

**Asset class**

Obbligazioni	40,0%
Azioni	37,8%
Inv. Alternativi	16,2%
Liquidità	4,2%
Altro	1,7%
Non Specificato	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

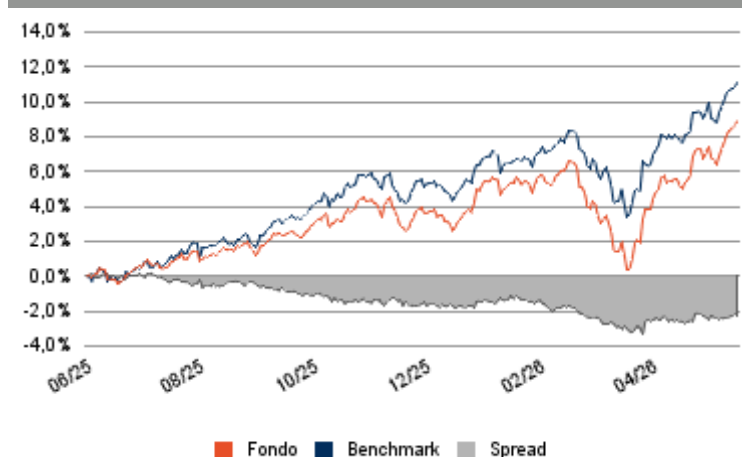
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	63,1%	6,4%	69,5%
Dollaro	23,4%	-6,3%	17,1%
Paesi Emergenti	9,3%	-	9,3%
Yen	2,6%	0,0%	2,6%
Europa	1,2%	0,0%	1,1%
Pacifico Ex Giappone	0,4%	0,0%	0,4%
GLOBALI	0,1%	-	0,1%
Non Specificata	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

**Ripartizione portafoglio obbligazionario**

Europa	20,0%
Italia	10,0%
America	6,3%
Paesi Emergenti	3,7%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Globali All Countries	-
<b>Totale</b>	<b>40,0%</b>

**Ripartizione portafoglio azionario**

	Azioni	Derivati	Totale
America	18,8%	4,8%	23,6%
Paesi Emergenti	6,9%	-	6,9%
Europa	5,3%	-	5,3%
Italia	3,7%	0,8%	4,5%
Giappone	2,6%	-	2,6%
Pacifico Ex Giappone	0,5%	-	0,5%
Globali All Countries	0,1%	-	0,1%
<b>Totale</b>	<b>37,8%</b>	<b>-</b>	<b>43,4%</b>

**Performance ultimo anno**


**Principali strumenti in portafoglio**

AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	10,0%
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	8,2%
AB SICAV I-SELECT US EQUITY -FX USD	8,2%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CLA	5,3%
GENERALI INV-EURO BOND-GX	5,0%
JPM GLOBAL REI ESG ETF (MI) EUR ACC	4,1%
AMUNDI MSCI EM MKT II ETF (MI) EUR ACC	4,0%
LEADERSEL-PMI HD-A	3,6%
ELEVA ABSOLUTE RETURN DYNAMIC FUND-...	3,5%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	3,5%

**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%	7,0%	7,1%
A	6,4%	3,5%	9,9%
BBB	6,2%	10,3%	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%
<b>Totale</b>	<b>13,8%</b>	<b>26,3%</b>	<b>40,0%</b>

**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.