

## Commento del gestore

Nel corso del mese le Banche Centrali hanno adottato un orientamento più restrittivo sull'inflazione, mentre i negoziati tra Stati Uniti e Iran sono proseguiti positivamente, portando a metà periodo a un accordo preliminare sulla gestione dello stretto di Hormuz. Le due dinamiche hanno inciso in direzioni opposte: da un lato condizioni finanziarie più rigide per effetto di tassi e liquidità, dall'altro un contesto più favorevole grazie al calo del petrolio e alla normalizzazione delle catene del valore. Il quadro macro resta solido, sostenuto dal mercato del lavoro statunitense e dai fondamentali aziendali; tuttavia, l'elevato ottimismo e il forte posizionamento su alcuni settori e titoli, principali driver dei listini nella prima metà del 2026, suggeriscono maggiore prudenza. In questo contesto il profilo di rischio è stato marginalmente ridotto. Il sovrappeso azionario è stato alleggerito con prese di profitto sui titoli tecnologici in prossimità dei massimi, affiancate dalla costruzione e dal successivo incremento di coperture opzionali sull'azionario americano. Il settore healthcare, introdotto nei mesi precedenti, è stato venduto a fine mese dopo un rimbalzo significativo, con reinvestimento dei proventi sull'azionario globale. In Europa è stata ridotta la leva tramite la chiusura di esposizioni a gestori attivi con beta più elevato, con parziale reinvestimento in strumenti passivi; sono state inoltre chiuse le posizioni in strategie alternative global macro sulle valute emergenti. Sul fronte obbligazionario, la duration è stata aumentata a inizio mese tramite opzioni call sui governativi tedeschi, in attesa di un accordo tra Stati Uniti e Iran sullo stretto di Hormuz e di una conseguente discesa dei tassi. Dopo l'annuncio dell'intesa preliminare e il calo dei rendimenti, metà della posizione è stata liquidata al raggiungimento del target. È stata inoltre chiusa integralmente, con presa di profitto, la posizione legata alla volatilità dei tassi statunitensi. A fine mese il posizionamento resta moderatamente pro-rischio ma più prudente. Nell'azionario prevale l'esposizione europea a focus domestico, con preferenza selettiva per il tecnologico americano affiancata da coperture. I mercati emergenti sono in linea con il benchmark, con lieve sovrappeso sulla tecnologia cinese. La duration è poco superiore al benchmark, il credito resta concentrato su emittenti di elevata qualità; sono confermati il sottopeso contenuto sul dollaro, l'esposizione all'oro e, nelle strategie alternative, la preferenza per l'event driven.

## Caratteristiche generali

|                        |                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Categoria Assogestioni | Bilanciato                                                                                                                                                                                       |
| Data di avvio          | 27/08/1984                                                                                                                                                                                       |
| Valore della quota     | 78,216                                                                                                                                                                                           |
| Patrimonio in euro     | 126.741.020                                                                                                                                                                                      |
| Benchmark              | 30% ML Euro Gov Bond, 18% MSCI World Net TR<br>16% MSCI WorldNet TR USD Hedged to EUR<br>15% ML Euro Large Cap Corp Bond<br>10% ML Global Gov Bond, 6% MSCI Emerg Net TR<br>5% JPM Gov BondEmerg |

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

| Performance       | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno    | 5,87% | 6,13%     |
| Ultima settimana  | 0,37% | 0,50%     |
| Da inizio mese    | 0,88% | 0,73%     |
| Ultimi 3 mesi     | 9,46% | 8,12%     |
| A 1 anno          | 9,34% | 11,45%    |
| A 3 anni (*)      | 6,98% | 9,06%     |
| A 5 anni (*)      | 2,85% | 3,82%     |
| Dalla nascita (*) | 6,71% | -         |

(\*) Rendimento medio annuo composto

## Indicatori di rischio

|                           |         |                   |       |
|---------------------------|---------|-------------------|-------|
| Standard deviation        | 6,70%   | Sharpe ratio      | 0,55  |
| Standard deviation bench  | 6,27%   | Information ratio | -1,17 |
| VaR                       | -11,06% | Beta              | 1,03  |
| Tracking error volatility | 1,91%   | Correlazione      | 0,96  |
| Duration media del fondo  | 3,91    |                   |       |

## Asset class

|                  |               |
|------------------|---------------|
| Obbligazioni     | 42,6%         |
| Azioni           | 38,5%         |
| Liquidità        | 10,4%         |
| Inv. Alternativi | 8,4%          |
| Non Specificato  | -             |
| <b>Totale</b>    | <b>100,0%</b> |

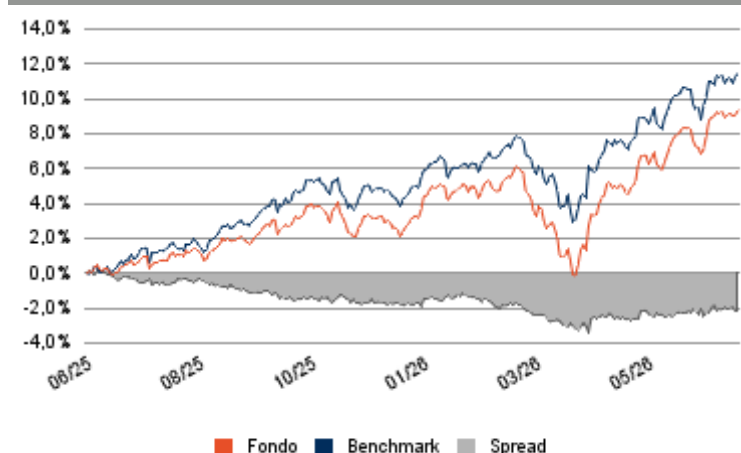
| Esposizione valutaria | Esp.lorda     | Copertura | Esp.netta     |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro                  | 60,4%         | 5,9%      | 66,3%         |
| Dollaro               | 24,3%         | -5,9%     | 18,3%         |
| Paesi Emergenti       | 9,4%          | -         | 9,4%          |
| Europa                | 2,8%          | -         | 2,8%          |
| Yen                   | 2,7%          | -         | 2,7%          |
| Pacifico Ex Giappone  | 0,4%          | -         | 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

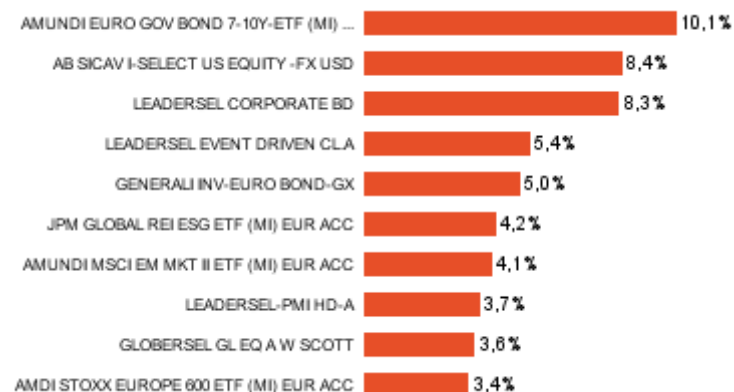
|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| Europa                | 18,5%        |
| Italia                | 14,0%        |
| America               | 6,4%         |
| Paesi Emergenti       | 3,8%         |
| Pacifico Ex Giappone  | 0,0%         |
| Giappone              | -            |
| Globali All Countries | -            |
| <b>Totale</b>         | <b>42,6%</b> |

| Ripartizione portafoglio azionario | Azioni       | Derivati | Totale       |
|------------------------------------|--------------|----------|--------------|
| America                            | 18,5%        | 4,9%     | 23,5%        |
| Paesi Emergenti                    | 7,0%         | -        | 7,0%         |
| Europa                             | 5,8%         | -        | 5,8%         |
| Italia                             | 3,8%         | 0,8%     | 4,6%         |
| Giappone                           | 2,8%         | -        | 2,8%         |
| Pacifico Ex Giappone               | 0,5%         | -        | 0,5%         |
| Globali All Countries              | 0,1%         | -        | 0,1%         |
| <b>Totale</b>                      | <b>38,5%</b> | <b>-</b> | <b>44,3%</b> |

## Performance ultimo anno



## Principali strumenti in portafoglio



## 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<br>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%         | 7,2%         |
| A             | 4,9%         | 3,5%         | 8,4%         |
| BBB           | 6,0%         | 14,1%        | 20,1%        |
| BB            | 1,2%         | 0,7%         | 1,9%         |
| B             | 0,0%         | 0,0%         | 0,1%         |
| <= C          | 0,0%         | -            | 0,0%         |
| NO RATING     | 0,0%         | 1,2%         | 1,2%         |
| <b>Totale</b> | <b>12,3%</b> | <b>30,3%</b> | <b>42,6%</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.