FONDERSEL

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

31 Ottobre 2026

Commento del gestore

Ottobre è stato caratterizzato da una significativa rotazione sui mercati finanziari. I dubbi sulla redditività e sulle esigenze di finanziamento degli investimenti nell'intelligenza artificiale hanno penalizzato il comparto tecnologico e le borse globali. Le obbligazioni governative di elevata qualità hanno offerto un contrappeso alla debolezza azionaria, nonostante la tenuta dell'attività economica e le pressioni sui prezzi energetici. La Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi, con due membri favorevoli a un rialzo, confermando l'attenzione a un'inflazione ancora elevata. Sul piano operativo, sono stati presi profitti sull'esposizione al real brasiliano dopo il rally post-elettorale, monetizzando l'apprezzamento attraverso la vendita dell'ETF obbligazionario in valuta locale e dell'obbligazione sovranazionale denominata in real. La correzione dell'azionario statunitense è stata utilizzata per ricostituire l'esposizione tramite futures sul Nasdaq, anche in vista della prossima scadenza delle call sull'S&P 500, con l'obiettivo di riportare l'allocazione americana in linea con il benchmark. In Europa sono state acquistate call sul CAC 40 e sull'Euro Stoxx 50. Queste ultime hanno introdotto un'esposizione rialzista dopo la correzione del mercato, tenendo conto anche delle coperture presenti nella componente investita in Leadersel PMI HD. Nella parte finale del mese è stata costruita una posizione tattica sui metalli preziosi, sfruttando il ribasso delle quotazioni per partecipare a un possibile recupero.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Bilanciato
Data di avvio	27/08/1984
Valore della quota	76,956
Patrimonio in euro	122.457.419
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	4,16%	5,31%
Ultima settimana	0,23%	0,19%
Da inizio mese	0,19%	0,45%
Ultimi 3 mesi	0,00%	0,76%
A 1 anno	3,66%	5,09%
A 3 anni (*)	7,57%	9,82%
A 5 anni (*)	2,05%	3,27%
Dalla nascita (*)	6,61%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	6,65%	Sharpe ratio	0,35
Standard deviation bench	6,09%	Information ratio	-1,35
VaR	-10,97%	Beta	1,06
Tracking error volatility	1,53%	Correlazione	0,97
Duration media del fondo	3,41		

Asset class

Azioni	42,1%
Obbligazioni	40,8%
Inv. Alternativi	10,0%
Liquidità	7,1%
Non Specificato	-
Totale	**100,0%**

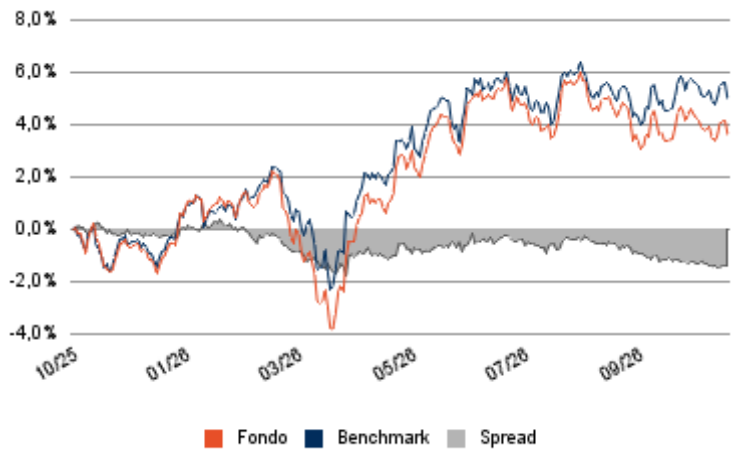
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	54,4%	6,3%	60,7%
Dollaro	27,4%	-6,3%	21,2%
Paesi Emergenti	12,0%	-	12,0%
Europa	2,9%	-	2,9%
Yen	2,8%	-	2,8%
Pacifico Ex Giappone	0,4%	-	0,4%
Non Specificata	-	-	-
Totale	**100,0%**	**-**	**100,0%**

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	17,5%
Italia	15,2%
America	4,8%
Paesi Emergenti	3,3%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Totale	**40,8%**

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	20,0%	3,4%	23,4%
Paesi Emergenti	8,9%	-	8,9%
Europa	5,8%	2,7%	8,4%
Italia	3,9%	-2,3%	1,6%
Giappone	3,0%	-	3,0%
Pacifico Ex Giappone	0,6%	-	0,6%
Totale	**42,1%**	**-**	**45,8%**

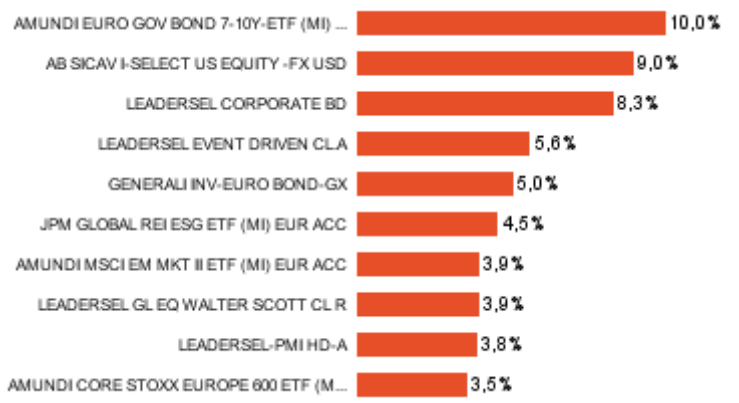
Performance ultimo anno



FONDERSEL

31 Ottobre 2026

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 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	0,3%	7,1%	7,5%
A	2,3%	3,6%	5,8%
BBB	6,0%	15,7%	21,6%
BB	1,0%	0,7%	1,7%
B	0,2%	0,0%	0,2%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	0,0%	0,3%	0,4%
Totale	**9,7%**	**31,1%**	**40,8%**

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.