

**Commento del gestore**

Gennaio è stato positivo per i mercati, ma ha evidenziato due rischi chiave per il 2025. Il primo riguarda DeepSeek, società cinese che ha sorpreso il mercato con un modello AI competitivo con quelli americani, ma sviluppato, nelle dichiarazioni della società, con chip meno avanzati e a costi ridotti. Questo ha messo in dubbio la supremazia tecnologica USA, con possibili ripercussioni sugli investimenti delle big tech. Il secondo rischio è emerso nell'ultimo giorno del mese con l'annuncio dell'amministrazione USA di nuovi dazi: 25% su Canada e Messico, 10% sulla Cina. Sebbene le intenzioni di Trump fossero ben note, i mercati speravano in un approccio più moderato per limitare l'impatto su inflazione e crescita. A fronte di queste notizie, i mercati azionari, che hanno solo parzialmente incorporato l'annuncio sui dazi giunto a borse europee già chiuse, hanno segnato sul mese risultati positivi, trainati dall'Europa, meno esposta alla tecnologia. Sul fronte obbligazionario, la Fed ha confermato il suo approccio attendista, mentre la BCE ha proceduto ad un ulteriore taglio del costo del denaro. Nonostante una certa volatilità, i tassi hanno chiuso vicino ai livelli di inizio mese. Stabile anche il dollaro rispetto alle principali valute, con l'eccezione dello Yen che si è apprezzato grazie al nuovo rialzo dei tassi della BOJ. In questo contesto, il fondo ha chiuso il mese con un risultato assoluto positivo, principalmente dovuto all'esposizione azionaria piena. Il posizionamento, infatti, è rimasto costruttivo sugli attivi di rischio, con una marcata esposizione all'azionario USA ed europeo. Tuttavia, la volatilità generata dall'annuncio di DeepSeek ci ha permesso, nella fase di rimbalzo del mercato, di ridurre marginalmente il peso azionario attraverso una rimodulazione dell'esposizione opzionale. Nel periodo abbiamo inoltre aumentato l'allocazione sui finanziari americani, ritenendo che questi possano beneficiare della buona tenuta dell'economia americana oltre che delle iniziative di deregolamentazione che con ogni probabilità verranno implementate dall'amministrazione Trump. Nel comparto obbligazionario, invece, non abbiamo apportato modifiche: il portafoglio mantiene un'esposizione contenuta alla duration, concentrata soprattutto sui tassi europei, ed è posizionato per un irripidimento delle curve. Conserviamo un'esposizione ai titoli legati all'inflazione, mentre sul credito continuiamo a privilegiare emittenti con rating elevato, i subordinati finanziari ed i floaters. Tra le valute extra euro manteniamo una preferenza per il dollaro americano.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	01/07/2008
Valore della quota	126,620
Patrimonio in euro	10.715.158
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,07%	-
Ultima settimana	0,72%	-
Da inizio mese	1,07%	-
Ultimi 3 mesi	2,47%	-
A 1 anno	6,54%	-
A 3 anni (*)	0,78%	-
A 5 anni (*)	0,77%	-
Dalla nascita (*)	1,43%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	4,67%	Sharpe ratio	0,17
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-7,71%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	6,43		

**Asset class**

Obbligazioni	67,5%
Azioni	22,9%
Inv. Alternativi	5,9%
Liquidità	3,7%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	71,5%	-	71,5%
Dollaro	17,3%	-	17,3%
Paesi Emergenti	5,8%	-	5,8%
Europa	2,8%	-	2,8%
Yen	2,4%	-	2,4%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

**Ripartizione portafoglio obbligazionario**

Europa	31,7%
Italia	20,8%
America	7,6%
Paesi Emergenti	7,3%
Giappone	-
Pacifico Ex Giappone	-
<b>Totale</b>	<b>67,5%</b>

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	7,3%	8,0%	15,3%
Europa	5,4%	-	5,4%
Italia	4,9%	-	4,9%
Paesi Emergenti	2,7%	-	2,7%
Giappone	2,4%	-	2,4%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
<b>Totale</b>	<b>22,9%</b>	<b>-</b>	<b>30,9%</b>

**Performance ultimo anno**


## Principali strumenti in portafoglio

LEADERSEL CORPORATE BD ESG	13,1%
ISHARES EURO GOVT BOND ETF (GR) EUR...	12,4%
AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	12,4%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP ETF (NA...	7,8%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CLA	5,9%
IMGP EUROPEAN SUBORDINATED BONDS ...	5,8%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	5,8%
LEADERSEL-PMI HD-A	5,1%
ISHARES JPM USD EM BND ETF (MI) EUR ...	3,5%
GLOBERSEL EQ. VALUE METROPOLIS-B	3,0%

## Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Ersel Asset Management Sgr SpA
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
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	LU0364762657
Codice Bloomberg	LETOREC LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

## 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.

Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	1,1%	12,1%	13,3%
AA	0,4%	10,3%	10,7%
A	6,2%	4,9%	11,1%
BBB	13,6%	9,1%	22,8%
BB	4,7%	2,2%	7,0%
B	1,8%	0,1%	1,9%
<= C	0,2%	-	0,2%
NO RATING	0,2%	0,6%	0,8%
<b>Totale</b>	<b>28,2%</b>	<b>39,4%</b>	<b>67,6%</b>

## Politica di investimento

Il comparto è gestito attivamente e si prefigge di realizzare la crescita del capitale e di generare reddito, senza riferimento ad alcun benchmark. Per conseguire tali obiettivi investe principalmente in un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari e azionari internazionali e in strumenti del mercato monetario anche attraverso Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e/o altri Organismi di investimento collettivo (OIC). Il comparto può investire fino al 30% del proprio patrimonio netto in titoli azionari e altri strumenti finanziari di medesima entità e può ricorrere a derivati non solo per finalità di copertura. Le decisioni di investimento vengono prese su base discrezionale.

## Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,35% su base annua
Commissioni di incentivo	Non prevista