

Commento del gestore

Con la vittoria di Trump e il controllo repubblicano del Congresso, a novembre il trend positivo per gli asset americani ha accelerato. Gli investitori hanno premiato l'agenda pro-business del nuovo presidente, basata su tagli fiscali, deregolamentazione e sostegno alla produzione interna, spingendo l'S&P500 su nuovi massimi (+6%), con small cap e il settore finanziario in forte evidenza. Al contrario, le attese di misure protezionistiche da parte della futura amministrazione americana e l'incertezza politica hanno pesato sui mercati europei, marginalmente positivi, e su quelli emergenti, in calo. Sul fronte obbligazionario, inizialmente i tassi americani sono saliti, ma la nomina di Scott Bessent a futuro Segretario del Tesoro è stata percepita come favorevole ad una maggiore disciplina di bilancio, riportando il decennale sotto i livelli di inizio mese. In Europa, il calo è stato più marcato, con il Bund tornato vicino al 2%. Il dollaro si è rafforzato contro le principali valute, eccetto lo yen, sostenuto dalle attese di ulteriori rialzi della BOJ. In questo contesto, il fondo ha registrato un risultato positivo di poco superiore all'indice di riferimento. Il portafoglio ha beneficiato del sovrappeso sulle azioni americane, in particolare quelle di media capitalizzazione, introdotte il mese scorso e ulteriormente aumentate dopo le elezioni. Al contrario, è stata ridotta l'esposizione ai mercati europei, ritenuti vulnerabili alle decisioni di Trump sui dazi e agli sviluppi politici in Germania e Francia. Il fondo ha così mantenuto un posizionamento di generale sovrappeso sulle azioni, ma più concentrato sugli USA visto il probabile ampliarsi nel differenziale di crescita economica e degli utili rispetto al vecchio continente. D'altro canto, le valutazioni elevate spingono a una certa cautela, da qui l'utilizzo di strumenti opzionali e strategie flessibili capaci di ridurre il sovrappeso in caso di deterioramento delle condizioni di mercato. Sul fronte obbligazionario, nel corso del mese abbiamo venduto duration negli Stati Uniti per acquistarne in Europa, pur confermando un generale sottopeso vista la presenza di curve relativamente piatte e dei rischi di un'inflazione più resiliente delle attese. Per il resto il portafoglio resta posizionato per un irripidimento delle curve e mantiene una modesta esposizione agli inflation-linked americani, mentre sul credito rimane la preferenza per emittenti a elevato rating creditizio. Sul piano valutario, infine, si è mantenuto un leggero sovrappeso sul dollaro americano.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Bilanciato
Data di avvio	27/08/1984
Valore della quota	72,936
Patrimonio in euro	129.681.881
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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	10,53%	11,33%
Ultima settimana	0,69%	0,44%
Da inizio mese	3,55%	3,45%
Ultimi 3 mesi	4,30%	4,64%
A 1 anno	14,14%	15,35%
A 3 anni (*)	1,59%	1,83%
A 5 anni (*)	3,13%	3,91%
Dalla nascita (*)	6,80%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,32%	Sharpe ratio	0,75
Standard deviation bench	6,03%	Information ratio	-0,46
VaR	-8,78%	Beta	0,81
Tracking error volatility	2,36%	Correlazione	0,92
Duration media del fondo	6,26		

Asset class

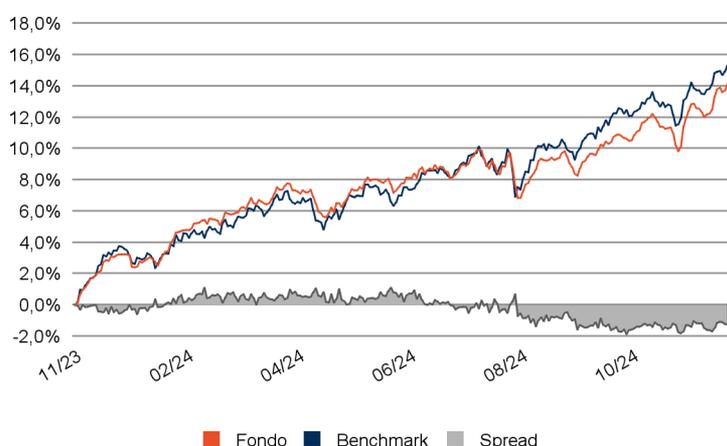
Liquidità	4,4%
Obbligazioni	49,5%
Azioni	41,2%
Non specificato	-
Inv. alternativi	5,0%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	59,4%	4,5%	63,9%
Europa ex Euro	2,5%	-0,4%	2,1%
Dollaro	26,4%	-3,8%	22,6%
Yen giapponese	2,2%	-0,2%	2,0%
Pacifico ex Giappone	0,3%	-0,1%	0,1%
Paesi emergenti	9,2%	-	9,2%
Globali	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	12,1%
Europa ex Italia	27,3%
America	5,3%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	4,7%
Totale	49,4%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	2,8%	-1,0%	1,7%
Europa ex Italia	9,7%	-	9,7%
America	22,0%	15,6%	37,6%
Giappone	2,2%	-	2,2%
Pacifico ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Paesi emergenti	4,3%	-	4,3%
Globali sviluppati	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
Totale	41,2%	-	55,8%

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio

AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	15,0%
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	11,5%
AB SICAV I-SELECT US EQUITY -FX USD	8,9%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A	4,9%
JPM GLOBAL REI ESG ETF (MI) EUR ACC	4,9%
ISHARES JPM EM LCL GOV BND ETF (MI) E...	4,6%
GLOBERSEL EQ. VALUE METROPOLIS-B	4,0%
GLOBERSEL GL EQ B W SCOTT	3,3%
LEADERSEL EQUITY WORLD-I	3,1%
LEADERSEL-PMI HD-A	3,0%

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	-	2,6%	2,6%
AA	0,3%	22,2%	22,5%
A	8,8%	1,4%	10,2%
BBB	6,1%	7,3%	13,4%
BB	0,7%	-	0,7%
B	-	-	-
<CCC	0,0%	-	0,0%
NR	0,0%	-	0,0%
Totale	15,9%	33,6%	49,5%

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.