

**Commento del gestore**

A dicembre, la banca centrale americana ha ridotto il costo del denaro di 25 punti base, sorpendendo i mercati con l'intenzione di proseguire il ciclo di taglio dei tassi con maggiore cautela rispetto al passato. Perché la FED torni ad un approccio più aggressivo, saranno necessarie ulteriori conferme sul processo di disinflazione e maggiore chiarezza sulle politiche dell'amministrazione Trump. Questa nuova linea si è riflessa in un rialzo ed in un irripidimento della curva dei tassi statunitense, con il decennale in salita di circa 40 punti base. Un movimento analogo, ma meno marcato, ha interessato la curva europea: il decennale tedesco è aumentato di quasi 30 punti base, nonostante la BCE abbia mantenuto un atteggiamento accomodante e il contesto economico europeo sia più debole. I mercati obbligazionari globali hanno così perso sul mese circa l'1% in valuta locale. La prospettiva di tassi più elevati ha poi pesato sugli attivi di rischio, con le azioni globali che hanno ceduto, in valuta locale, circa il 2%, trainate al ribasso dai titoli americani, anche per prese di profitto dopo un anno molto positivo. In ambito valutario, il dollaro si è rafforzato, ancora sostenuto dall'"eccezionalismo" dell'economia USA e dall'atteggiamento più cauto della FED. In questo contesto, il fondo ha registrato un risultato negativo, inferiore all'indice di riferimento per il sovrappeso sulle azioni americane. Durante il mese, non sono stati apportati cambiamenti significativi all'allocazione di portafoglio, che continua a riflettere prospettive globali di crescita economica positive, sostenute da politiche monetarie e fiscali favorevoli. 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. Nel comparto obbligazionario governativo, le curve ancora relativamente piatte hanno motivato un approccio prudente alla duration, che rimane leggermente sottopesata. Il portafoglio continua a essere orientato verso un irripidimento delle curve e mantiene una modesta esposizione ai titoli legati all'inflazione americani. Sul fronte del credito si conferma la preferenza per emittenti con rating elevato. 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	71,984
Patrimonio in euro	128.692.429
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	9,09%	10,37%
Ultima settimana	-0,22%	-0,28%
Da inizio mese	-1,31%	-0,86%
Ultimi 3 mesi	1,59%	1,85%
A 1 anno	9,09%	10,37%
A 3 anni (*)	0,88%	1,42%
A 5 anni (*)	2,65%	3,62%
Dalla nascita (*)	6,75%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	5,22%	Sharpe ratio	0,96
Standard deviation bench	5,78%	Information ratio	-0,8
VaR	-8,62%	Beta	0,83
Tracking error volatility	2,32%	Correlazione	0,92
Duration media del fondo	5,91		

**Asset class**

Obbligazioni	49,7%
Azioni	40,1%
Liquidità	5,2%
Inv. Alternativi	5,0%
Non Specificato	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

**Esposizione valutaria**

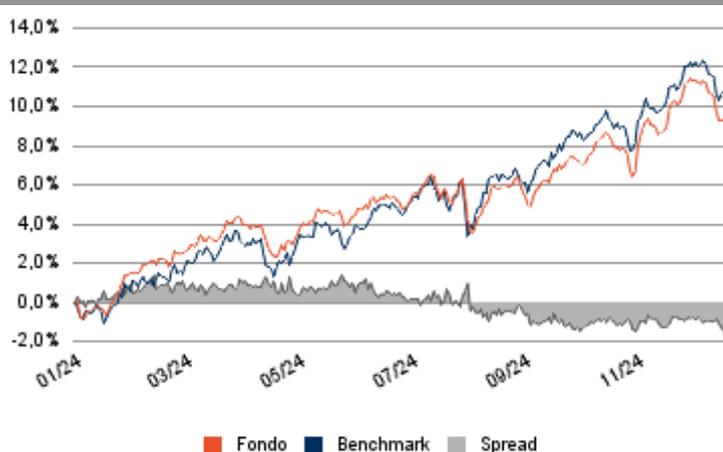
	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	59,9%	6,0%	65,9%
Dollaro	26,1%	-4,7%	21,4%
Paesi Emergenti	9,2%	-	9,2%
Europa	2,5%	-0,7%	1,8%
Yen	2,1%	-0,3%	1,8%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-0,3%	0,0%
Non Specificata	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

**Ripartizione portafoglio obbligazionario**

Europa	28,1%
Italia	11,9%
America	5,1%
Paesi Emergenti	4,6%
Giappone	-
Pacifico Ex Giappone	-
<b>Totale</b>	<b>49,8%</b>

**Ripartizione portafoglio azionario**

	Azioni	Derivati	Totale
America	21,1%	11,9%	33,0%
Europa	9,7%	-	9,7%
Paesi Emergenti	4,3%	-	4,3%
Italia	2,6%	-0,9%	1,7%
Giappone	2,1%	-	2,1%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
<b>Totale</b>	<b>40,1%</b>	<b>-</b>	<b>51,2%</b>

**Performance ultimo anno**


**Principali strumenti in portafoglio**

AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	14,9%
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	11,6%
AB SICAV I-SELECT US EQUITY -FX USD	8,4%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CLA	5,0%
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	3,2%
LEADERSEL EQUITY WORLD-I	3,2%
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	0,1%	5,8%	5,9%
AA	0,1%	13,7%	13,9%
A	4,4%	2,5%	6,9%
BBB	7,1%	13,1%	20,2%
BB	0,9%	0,9%	1,8%
B	0,0%	-	0,0%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	0,0%	0,9%	0,9%
<b>Totale</b>	<b>12,6%</b>	<b>37,0%</b>	<b>49,7%</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.