

Commento del gestore

Nel corso del mese di aprile i dati deludenti sull'inflazione negli USA, uniti ad un PIL del primo trimestre sotto le attese, hanno sollevato il timore di un possibile scenario di stagflazione. In questo contesto, la volatilità dei mercati è aumentata, soprattutto in risposta alla drastica revisione delle aspettative di allentamento monetario da parte della Fed, con previsioni ridotte a un possibile unico taglio dei tassi verso la fine dell'anno, ben al di sotto delle aspettative di inizio anno di oltre sei tagli. I rendimenti sui titoli di Stato sono così aumentati, soprattutto nelle parti a breve delle curve, portando l'indice globale delle obbligazioni governative dei paesi sviluppati a cedere quasi il 2% in valuta locale. In questo clima di incertezza, gli attivi di rischio hanno proseguito nel suo trend di apprezzamento sostenuto da un differenziale dei tassi che si è confermato favorevole alla valuta americana. A fronte della simultanea discesa di azioni e obbligazioni, nel periodo il Fondo ha contenuto le perdite grazie ad un posizionamento contenuto di duration e la preferenza, nella componente azionaria, per i mercati europei rispetto a quelli americani. Nel corso del mese non sono state apportate variazioni di rilievo al portafoglio: in ambito obbligazionario la presenza di curve invertite e dati di inflazione persistenti ci fanno propendere per una esposizione su scadenze più a breve ed emissioni legate all'inflazione, mentre, lato credito, privilegiamo emittenti di elevata qualità uniti ad un'esposizione contenuta ai subordinati finanziari, che offrono rendimenti interessanti rispetto ad emissioni corporate con un simile profilo di rischio. In ambito azionario, il posizionamento rimane relativamente costruttivo, con una preferenza per i mercati europei in ragione di valutazioni più interessanti rispetto al mercato americano e di una maggiore sensibilità alla ripresa del ciclo economico globale. In ambito valutario, infine, il portafoglio mantiene un leggero sovrappeso su dollaro americano e yen giapponese.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	24/05/2023
Valore della quota	105,440
Patrimonio in euro	25.812.339
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,58%	-
Ultima settimana	-	-
Da inizio mese	-1,23%	-
Ultimi 3 mesi	1,14%	-
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,81%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,48%	Sharpe ratio	0,32
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-9,04%	Beta	-
Tracking error volatilità	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,98		

Asset class

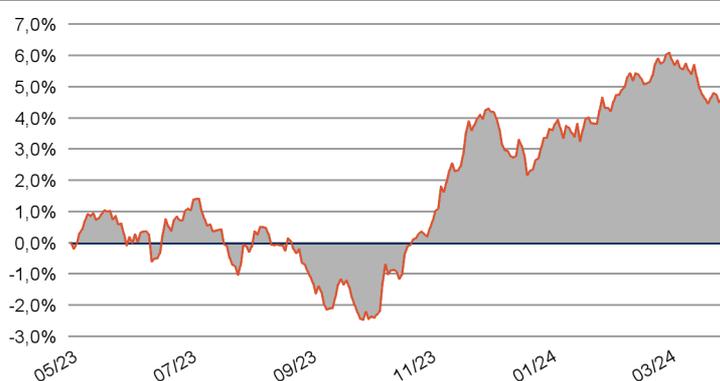
Liquidità	3,1%
Obbligazioni	64,6%
Azioni	25,5%
Inv. alternativi	6,7%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	77,0%	0,1%	77,1%
Europa ex Euro	2,4%	-	2,4%
Dollaro	15,5%	-2,2%	13,4%
Yen giapponese	2,1%	2,1%	4,2%
Pacifico ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Paesi emergenti	2,7%	-	2,7%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	14,0%
Europa ex Italia	38,7%
America	5,9%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	6,1%
Totale	64,6%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	6,5%	-0,2%	6,4%
Europa ex Italia	5,9%	-	5,9%
America	6,6%	3,0%	9,6%
Giappone	2,1%	-	2,1%
Pacifico ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Paesi emergenti	0,0%	-	0,0%
Non specificata	4,1%	-	4,1%
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	25,5%	-	28,4%

Performance ultimo anno


■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread

Principali strumenti in portafoglio	
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	10,1%
ISHARES EURO GOVT BOND ETF (GR) EUR	9,7%
AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	9,7%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP ETF (NA...	7,1%
LEADERSEL-PMI HD-A	6,8%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A	6,7%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	6,5%
IMGP EUROPEAN SUBORDINATED BONDS ...	4,4%
GQG PARTNERS EMERGING MARKETS EQ...	4,1%
FRANCIA EUR 06/24 ZCB	3,6%

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 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2598629579
Codice Bloomberg	LETBACE LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

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	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	5,4%	-	5,4%
A	-	-	-	-
BBB	-	6,8%	-	6,8%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
Totale	-	12,3%	-	12,3%

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

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 del comparto vengono prese su base discrezionale.	
Condizioni	
Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	0
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1,1% su base annua
Commissioni di incentivo	Fino ad un massimo del 15% del rendimento del comparto in accordo con il metodo dell'High Water Mark