

Commento del gestore

Marzo è stato dominato dal conflitto in Iran e dalle sue ricadute economiche, che hanno ridefinito il quadro macroeconomico globale, innescando una crisi energetica di ampia portata. I mercati delle materie prime hanno registrato un forte incremento della volatilità, a causa del ruolo strategico dell'Iran nello Stretto di Hormuz. Con circa il 20% dei flussi globali di petrolio e gas che transitano nell'area, i futures sul greggio hanno superato i 100 dollari al barile, raggiungendo i massimi dall'inizio del conflitto in Ucraina. I mercati azionari hanno così registrato correzioni diffuse, con ribassi significativi: oltre il 10% per l'indice dei Paesi emergenti e oltre il 7% per le azioni europee, mentre l'S&P 500 ha mostrato maggiore resilienza, contenendo le perdite intorno al 5%. Anche i mercati obbligazionari hanno registrato cali importanti, risentendo dei timori inflazionistici che hanno fatto aumentare i rendimenti, soprattutto sulle scadenze a breve per la prospettiva di politiche monetarie meno accomodanti da parte delle banche centrali. Sul fronte valutario, il dollaro si è rafforzato riacquistando il suo ruolo di asset rifugio, mentre va evidenziato il forte calo dell'oro che ha pagato il rally dei mesi precedenti malgrado il periodo di forte avversione al rischio. In questo contesto, il Fondo ha chiuso il mese in territorio negativo. La debolezza è stata principalmente guidata dalla componente azionaria, in particolare dall'esposizione al mercato domestico. Nel corso del periodo, con l'aggravarsi della crisi, abbiamo progressivamente ridotto l'allocazione azionaria, sia tramite interventi diretti sia attraverso le scelte dei gestori sottostanti. Un approccio analogo è stato adottato sul credito, dove abbiamo ulteriormente ridotto l'esposizione, già focalizzata su emittenti di elevata qualità, sfruttando un allargamento degli spread rimasto contenuto rispetto al deterioramento macroeconomico. Sul comparto governativo abbiamo invece aumentato la duration, ritenendo che il protrarsi della crisi possa spostare l'attenzione degli investitori dall'inflazione alla crescita. Sulle materie prime, abbiamo preso profitto sull'oro ai primi segnali di debolezza, ricostruendo parzialmente la posizione dopo il calo. Abbiamo infine mantenuto un'esposizione limitata al dollaro, su cui conserviamo una view strategica negativa. Nel complesso, il portafoglio ha temporaneamente ridotto il profilo di rischio, in attesa di maggiore visibilità sul contesto economico e politico in una fase di estrema incertezza.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|-----------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Misto |
| Data di avvio | 24/05/2023 |
| Valore della quota | 110,000 |
| Patrimonio in euro | 14.065.340 |
| Benchmark | |

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno | -2,34% | - |
| Ultima settimana | -0,24% | - |
| Da inizio mese | -4,67% | - |
| Ultimi 3 mesi | -2,34% | - |
| A 1 anno | 1,59% | - |
| A 3 anni (*) | - | - |
| A 5 anni (*) | - | - |
| Dalla nascita (*) | 3,18% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|--------|-------------------|-------|
| Standard deviation | 5,14% | Sharpe ratio | -0,26 |
| Standard deviation bench | - | Information ratio | - |
| VaR | -8,48% | Beta | - |
| Tracking error volatility | - | Correlazione | - |
| Duration media del fondo | 4,99 | | |

Asset class

| | |
|------------------|---------------|
| Obbligazioni | 60,8% |
| Azioni | 22,8% |
| Inv. Alternativi | 10,8% |
| Liquidità | 5,7% |
| Totale | 100,0% |

Esposizione valutaria

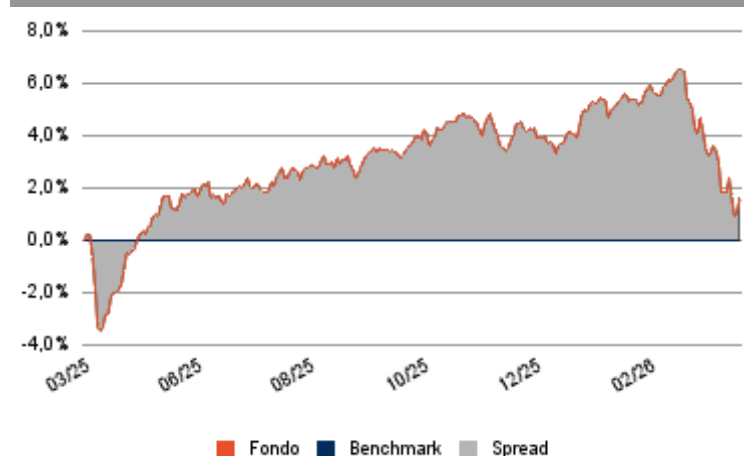
| | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 75,8% | 0,3% | 76,1% |
| Dollaro | 12,8% | -0,3% | 12,4% |
| Paesi Emergenti | 5,3% | - | 5,3% |
| Yen | 2,9% | - | 2,9% |
| Europa | 1,8% | - | 1,8% |
| GLOBALI | 1,0% | - | 1,0% |
| Pacifico Ex Giappone | 0,4% | - | 0,4% |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

Ripartizione portafoglio obbligazionario

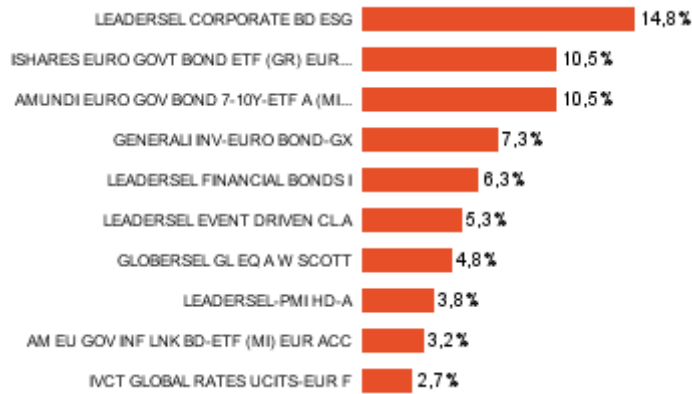
| | |
|-----------------------|--------------|
| Europa | 29,1% |
| Italia | 22,2% |
| America | 5,5% |
| Paesi Emergenti | 4,0% |
| Pacifico Ex Giappone | 0,0% |
| Giappone | - |
| Globali All Countries | - |
| Totale | 60,8% |

Ripartizione portafoglio azionario

| | Azioni | Derivati | Totale |
|-----------------------|--------------|----------|--------------|
| Italia | 5,9% | -1,6% | 4,3% |
| America | 5,2% | 11,0% | 16,2% |
| Paesi Emergenti | 3,9% | - | 3,9% |
| Europa | 3,4% | -1,0% | 2,4% |
| Giappone | 2,9% | - | 2,9% |
| Globali All Countries | 1,0% | - | 1,0% |
| Pacifico Ex Giappone | 0,3% | - | 0,3% |
| Totale | 22,8% | - | 31,1% |

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio



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 | LU2598629579 |
| Codice Bloomberg | LETBACE LX |
| Frequenza calcoli NAV | Giornaliera |
| Pubblicazione quote | Sito Ersel |

| Classi rating | Corp | Govt | Totale |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| AAA | - | 8,4% | 8,4% |
| AA | 0,2% | 11,2% | 11,5% |
| A | 5,5% | 6,7% | 12,2% |
| BBB | 13,6% | 10,9% | 24,4% |
| BB | 2,9% | 0,4% | 3,3% |
| <= C | 0,0% | - | 0,0% |
| NO RATING | - | 1,1% | 1,1% |
| Totale | 22,2% | 38,8% | 60,8% |

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 |

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. In 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.