

Commento del gestore

Nel mese di maggio lo scenario macro finanziario è rimasto condizionato dallo shock energetico e dal ciclo tecnologico legato all'intelligenza artificiale. Le tensioni geopolitiche in Medio Oriente hanno sostenuto i prezzi dell'energia, contribuendo a mantenere elevate le pressioni inflazionistiche e i rischi sul ciclo, soprattutto in Europa. Negli Stati Uniti l'inflazione si è confermata su livelli ancora sostenuti, ma in assenza di segnali di spirale salari prezzi, consentendo alla Federal Reserve di mantenere un atteggiamento attendista. Nell'area euro l'effetto sui prezzi al consumo è risultato più marcato, mentre la BCE ha proseguito con un approccio graduale. A livello globale, il tema dell'AI continua a favorire alcune aree dell'Asia emergente, con una Cina sempre più orientata alle esportazioni. I rendimenti obbligazionari sono rimasti volatili e sensibili alle aspettative su inflazione e attività economica, mentre il credito presenta valutazioni poco interessanti. I listini azionari hanno beneficiato della dinamica degli utili, pur con una leadership ancora concentrata su un numero ristretto di titoli tecnologici, rendendo il quadro più selettivo. In tale contesto il Fondo ha mantenuto un profilo di rischio complessivo elevato. Nella prima parte del mese è stata ridotta l'esposizione azionaria statunitense tramite futures per circa il 2% del portafoglio, riallocando parte del rischio verso il settore healthcare attraverso ETF a copertura valutaria, ritenuto interessante in termini di valutazioni. All'inizio del mese è stata inoltre rimossa la copertura sull'indice europeo, determinando un lieve aumento dell'esposizione azionaria in Europa. Nella seconda parte del mese l'esposizione complessiva all'equity è stata parzialmente ridotta attraverso prese di profitto sul settore tecnologico statunitense e l'introduzione di una copertura tramite opzione put sull'indice americano. L'allocazione azionaria resta prevalentemente europea, con focus sul mercato domestico e su gestori attivi; nei mercati emergenti è stata mantenuta una posizione moderata, con attenzione selettiva alla tecnologia cinese. Sul fronte obbligazionario la duration è rimasta sostanzialmente stabile. Verso fine mese è stata acquistata una call sul future del Bund, coerente con l'ipotesi di maggiori preoccupazioni sulla crescita e di una possibile normalizzazione delle tensioni energetiche. L'esposizione al credito corporate è rimasta concentrata su emittenti di elevata qualità, senza operazioni di rilievo.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	24/05/2023
Valore della quota	116,450
Patrimonio in euro	14.590.403
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	3,38%	-
Ultima settimana	0,88%	-
Da inizio mese	2,73%	-
Ultimi 3 mesi	0,92%	-
A 1 anno	5,77%	-
A 3 anni (*)	4,99%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,97%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,47%	Sharpe ratio	0,42
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-9,02%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	5,57		

Asset class

Obbligazioni	60,7%
Azioni	19,2%
Inv. Alternativi	10,6%
Liquidità	7,1%
Altro	2,4%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria

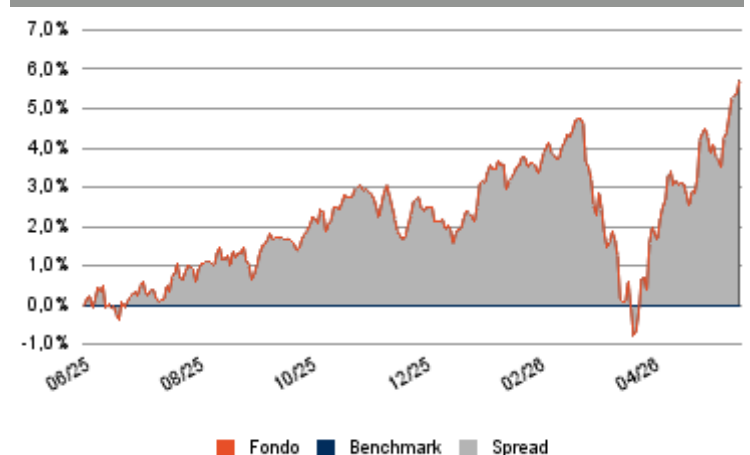
	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	74,9%	0,6%	75,5%
Dollaro	13,9%	-0,6%	13,3%
Paesi Emergenti	5,8%	-	5,8%
Yen	3,2%	-	3,2%
Europa	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

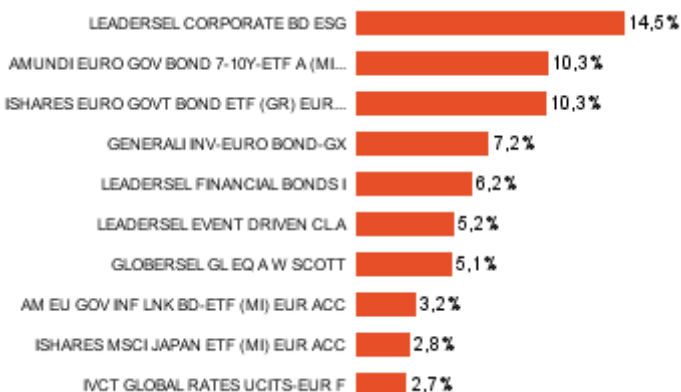
Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	28,5%
Italia	22,1%
America	5,3%
Paesi Emergenti	4,8%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Globali All Countries	-
Totale	60,7%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
America	5,7%	9,1%	14,8%
Paesi Emergenti	4,5%	-	4,5%
Europa	3,6%	-	3,6%
Giappone	3,1%	-	3,1%
Italia	2,0%	-	2,0%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Globali All Countries	-	-	-
Totale	19,2%	-	28,2%

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	-	8,2%	8,2%
AA	0,3%	11,1%	11,3%
A	4,9%	6,7%	11,5%
BBB	13,6%	11,3%	24,8%
BB	3,3%	0,6%	3,9%
B	-	0,0%	0,0%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	-	1,1%	1,1%
Totale	22,0%	38,9%	60,7%

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. 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.