

Commento del gestore

Nel corso del mese le Banche Centrali hanno assunto un atteggiamento più rigido sull'inflazione, mentre sono proseguiti con esito positivo i negoziati tra Stati Uniti e Iran, culminati con successo a metà mese con un accordo preliminare sulla gestione dello stretto di Hormuz. Le due dinamiche spingono in direzioni opposte: restrittiva via tassi e liquidità la prima, favorevole via calo del petrolio e normalizzazione delle catene del valore la seconda. Il quadro macro resta solido, come confermato dai dati sui nuovi occupati statunitensi di inizio giugno e dai fondamentali aziendali, ma i livelli di ottimismo e di posizionamento molto elevati su alcuni settori e titoli, che hanno quasi esclusivamente determinato le performance dei listini nella prima metà del 2026, inducono a maggiore cautela. Coerentemente, il profilo di rischio complessivo è stato marginalmente ridotto. Il peso azionario è stato alleggerito con la presa di profitto sui titoli tecnologici in prossimità dei massimi del mercato, accompagnata dalla costruzione di coperture opzionali sull'azionario americano poi progressivamente incrementate. In virtù della riduzione dei rischi, è stata ridotta la leva chiudendo l'esposizione a 2 gestori attivi global macro sulle valute emergenti. Per le stesse ragioni è stata infine preso integralmente profitto sulla posizione legata alla volatilità dei tassi statunitensi. Sul fronte obbligazionario la duration è stata aumentata a inizio mese tramite opzioni call sui governativi tedeschi con l'idea che un accordo imminente tra Usa e Iran per liberare lo stress di Hormuz avrebbe determinato una discesa dei tassi; dopo l'annuncio dell'accordo preliminare a metà giugno e la conseguente discesa dei tassi, metà della posizione è stata liquidata al raggiungimento del target per prendere profitto. Il positioning a fine mese riflette un'impostazione ancora moderatamente pro-rischio ma più prudente. Nell'azionario prevale l'esposizione europea a focus domestico, con preferenza selettiva per il tecnologico americano affiancata da coperture, l'allocazione ai mercati emergenti non è variata con una preferenza l'area asiatica e la tecnologia cinese. In ambito obbligazionario la duration è salita dell'esposizione rialzista mediante opzioni call sui governativi tedeschi, mentre il credito resta concentrato su emittenti di elevata qualità, sono confermate due posizioni contenute sul dollaro e sull'oro; nelle strategie alternative resta centrale la preferenza per l'event driven.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	24/05/2023
Valore della quota	116,800
Patrimonio in euro	14.419.690
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	3,69%	-
Ultima settimana	0,03%	-
Da inizio mese	0,30%	-
Ultimi 3 mesi	6,73%	-
A 1 anno	5,76%	-
A 3 anni (*)	4,98%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,93%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,51%	Sharpe ratio	0,38
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-9,09%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	5,3		

Asset class

Obbligazioni	66,5%
Azioni	19,4%
Liquidità	8,2%
Inv. Alternativi	5,9%
Totale	100,0%

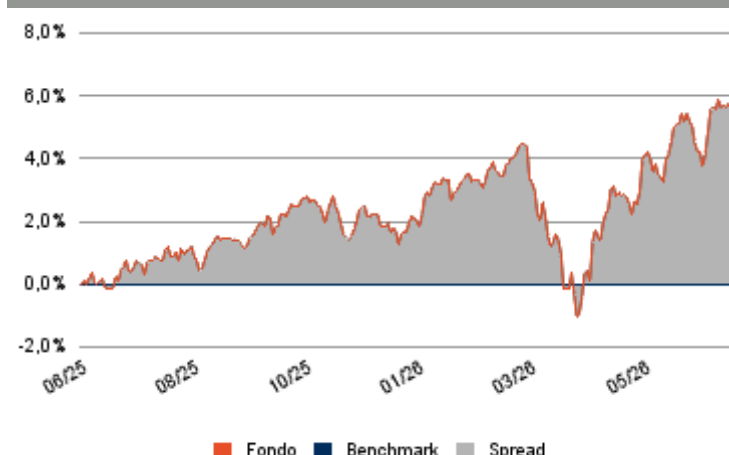
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	73,4%	0,6%	74,0%
Dollaro	15,3%	-0,6%	14,7%
Paesi Emergenti	5,8%	-	5,8%
Yen	3,3%	-	3,3%
Europa	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

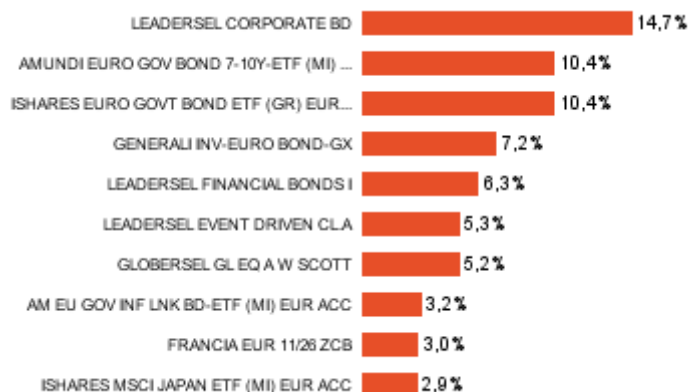
Europa	31,4%
Italia	24,8%
America	5,4%
Paesi Emergenti	4,9%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Totale	66,5%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	5,9%	9,2%	15,1%
Paesi Emergenti	4,5%	-	4,5%
Europa	3,6%	-	3,6%
Giappone	3,2%	-	3,2%
Italia	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	19,4%	-	28,6%

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	0,3%	14,2%	14,4%
A	5,0%	6,8%	11,8%
BBB	11,5%	15,2%	26,7%
BB	3,6%	0,6%	4,3%
B	0,1%	0,0%	0,1%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	-	1,1%	1,1%
Totale	20,5%	46,2%	66,7%

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.