

Commento del gestore

I mercati finanziari hanno continuato a mostrare una capacità di tenuta sorprendente rispetto alle numerose fonti di incertezza che hanno caratterizzato il contesto internazionale. Dopo la fase di forte tensione generata dal conflitto nel Golfo Persico e dalle preoccupazioni legate alla chiusura dello Stretto di Hormuz, il progressivo ridimensionamento del rischio geopolitico e una prima contestuale discesa del prezzo del petrolio hanno consentito agli investitori di tornare a concentrarsi principalmente sui fondamentali economici e sulle prospettive di crescita di medio termine. In Europa i dati macroeconomici hanno evidenziato un quadro meno fragile di quanto previsto pochi mesi fa; nonostante la crescita rimanga contenuta gli indicatori anticipatori dell'attività economica hanno mostrato segnali di stabilizzazione, in alcuni casi di miglioramento, e le probabilità di uno scenario recessivo si sono ridotte. Negli Stati Uniti il quadro congiunturale continua invece a distinguersi per la solidità della domanda interna. I consumi delle famiglie mostrano ancora tenuta grazie alla robustezza del mercato del lavoro e al sostegno derivante dall'effetto ricchezza prodotto dall'andamento favorevole dei mercati finanziari. Gli investimenti rimangono sostenuti, anche se la crescita è fortemente concentrata sui settori collegati all'intelligenza artificiale e alle infrastrutture digitali. Al di fuori di questi comparti, la dinamica degli investimenti appare decisamente più moderata. Il fondo ha mantenuto un posizionamento complessivamente costruttivo, coerente con uno scenario economico ancora resiliente, ma volto a cogliere alcune opportunità di mercato che si sono presentate nel corso del mese. Sul mercato azionario resta centrale il tema dell'intelligenza artificiale, con gli investitori sempre più focalizzati sulla capacità delle grandi società tecnologiche di trasformare gli ingenti investimenti effettuati in crescita concreta di ricavi e profitti. Per affrontare al meglio il rischio derivante dalla reporting season di queste società, si è sostituita parte dell'esposizione lunga sull'indice S&P500 con delle call a breve scadenza al fine di catturare un'eventuale rottura dei massimi e al tempo stesso contenere le perdite in caso di delusioni sul fronte dei ricavi dal business Cloud di queste società. Come conseguenza di questa operatività l'esposizione azionaria è rimasta invariata, ma con l'opportunità di crescere velocemente per effetto delle call acquistate.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	24/05/2023
Valore della quota	114,910
Patrimonio in euro	13.972.837
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,02%	-
Ultima settimana	0,23%	-
Da inizio mese	-1,62%	-
Ultimi 3 mesi	1,37%	-
A 1 anno	3,40%	-
A 3 anni (*)	4,04%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,26%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,53%	Sharpe ratio	0,15
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-9,12%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,97		

Asset class

Obbligazioni	65,4%
Azioni	19,9%
Inv. Alternativi	7,8%
Liquidità	6,8%
Totale	100,0%

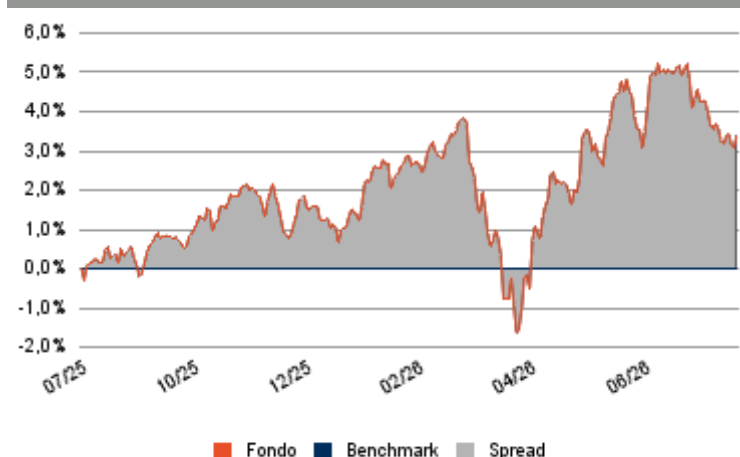
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	72,8%	0,5%	73,3%
Dollaro	15,7%	-0,5%	15,2%
Paesi Emergenti	5,9%	-	5,9%
Yen	3,3%	-	3,3%
Europa	2,0%	-	2,0%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

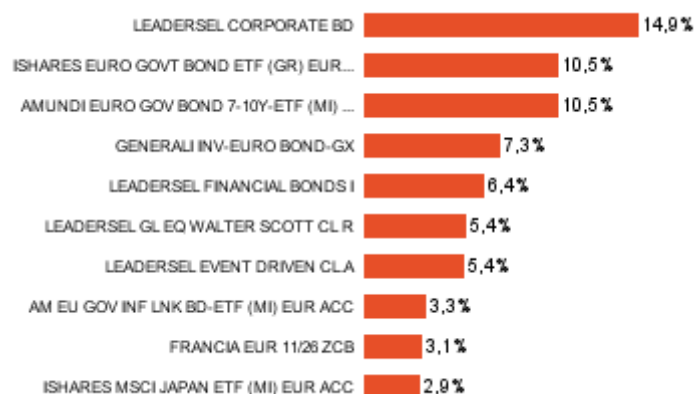
Europa	30,8%
Italia	25,4%
America	6,0%
Paesi Emergenti	3,3%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Totale	65,4%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	6,2%	10,2%	16,4%
Paesi Emergenti	4,6%	-	4,6%
Europa	3,6%	-	3,6%
Giappone	3,2%	-	3,2%
Italia	2,1%	-	2,1%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	19,9%	-	30,1%

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	0,6%	14,3%	14,9%
A	5,0%	6,8%	11,8%
BBB	11,2%	13,7%	25,0%
BB	3,7%	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%	45,0%	65,5%

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.