

Commento del gestore

Agosto è stato un mese complicato segnato da tensioni energetiche, investimenti record nell'intelligenza artificiale e tassi d'interesse in salita. Le tensioni geopolitiche in Medio Oriente, unite allo stallo dei negoziati tra Stati Uniti e Iran, hanno fatto salire il prezzo del petrolio Brent sopra i 90 dollari al barile, con un conseguente aumento dei costi dei carburanti. Questo ha rallentato il percorso di riduzione dell'inflazione a livello globale. Conseguentemente, il mercato obbligazionario dei paesi sviluppati è stato molto volatile con i titoli di stato americani a trent'anni che hanno superato il 5,3% di rendimento. Lo sfioramento della soglia psicologica di 40.000 miliardi di dollari del debito pubblico statunitense, l'inflazione in risalita, la crescita economica sostenuta ed i commenti restrittivi di Warsh a Jackson Hole hanno contribuito a mantenere elevati i tassi. Le borse azionarie hanno retto bene, sostenute soprattutto dagli investimenti straordinari nel settore tecnologico. I risultati trimestrali delle grandi aziende tecnologiche hanno confermato una forte accelerazione della spesa per potenziare i data center dedicati all'intelligenza artificiale, con una crescita sostenuta dei ricavi legati al cloud. I risultati di Nvidia hanno confermato la forza di questo trend, con stime di vendita superiori alle previsioni più ottimistiche. La crescita dei mercati non è stata omogenea: l'aumento dei tassi sui mutui e il costo della vita elevato hanno continuato a pesare sui consumi, penalizzando i titoli legati al commercio al dettaglio e ai beni di consumo discrezionali. Per quanto riguarda il posizionamento, sul finire di luglio è stata sostituita parte dell'esposizione diretta sull'S&P 500 con opzioni call a breve scadenza per continuare a beneficiare di un eventuale rialzo, limitando il rischio legato a possibili delusioni sui risultati delle big tech. Nei primi giorni di agosto il fondo ha incassato il guadagno delle opzioni senza ricostituire completamente l'esposizione diretta. In questo modo l'esposizione all'azionario statunitense è stata marginalmente ridotta. Questa posizione può aiutare a contenere il rischio in caso di un peggioramento del mercato, in un periodo dell'anno in cui i volumi di scambio più bassi tendono ad amplificare la volatilità. Sul fronte obbligazionario non sono state apportate modifiche di rilievo, con i titoli legati all'inflazione che hanno tenuto relativamente ai tassi nominali. Nel complesso, si ritiene che il comparto possa offrire un buon rendimento anche senza un calo dei tassi.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	24/05/2023
Valore della quota	115,330
Patrimonio in euro	13.970.295
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,39%	-
Ultima settimana	-0,01%	-
Da inizio mese	0,37%	-
Ultimi 3 mesi	-0,96%	-
A 1 anno	3,52%	-
A 3 anni (*)	4,48%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,26%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,63%	Sharpe ratio	0,18
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-9,29%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,8		

Asset class

Obbligazioni	63,8%
Azioni	20,2%
Liquidità	8,0%
Inv. Alternativi	7,9%
Totale	100,0%

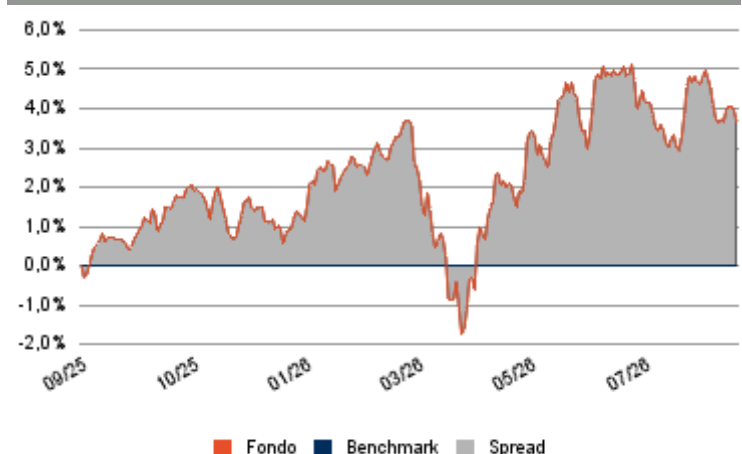
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	71,8%	0,5%	72,3%
Dollaro	16,1%	-0,5%	15,5%
Paesi Emergenti	6,5%	-	6,5%
Yen	3,4%	-	3,4%
Europa	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

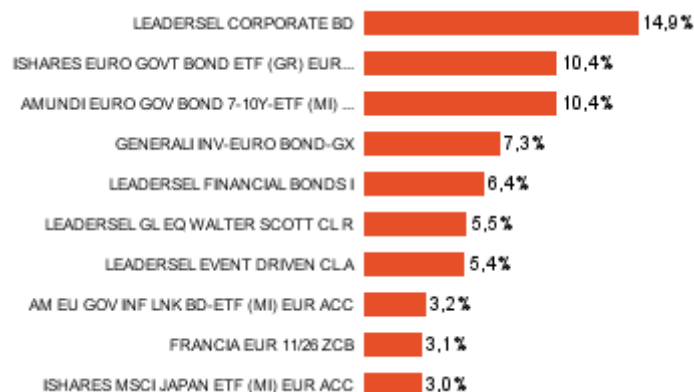
Europa	31,3%
Italia	23,3%
America	5,9%
Paesi Emergenti	3,3%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Totale	63,8%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	6,4%	9,2%	15,6%
Paesi Emergenti	4,6%	-	4,6%
Giappone	3,3%	-	3,3%
Europa	3,2%	-	3,2%
Italia	2,4%	-	2,4%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	20,2%	-	29,4%

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	-	8,8%	8,8%
AA	0,6%	14,3%	14,9%
A	4,5%	6,9%	11,4%
BBB	11,5%	12,4%	23,8%
BB	3,8%	0,6%	4,4%
B	0,1%	0,0%	0,1%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	-	0,7%	0,7%
Totale	20,4%	43,6%	64,0%

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.