

Commento del gestore

A settembre la volatilità è aumentata su più mercati. La tenuta dell'economia, l'orientamento più restrittivo delle banche centrali e i timori per l'offerta di energia hanno contribuito a rivedere le aspettative sui tassi. I rendimenti dei titoli di Stato sono saliti trainati dall'effetto combinato di tassi ufficiali elevati più a lungo ed una crescita economica robusta. In Europa, anche l'ampliamento degli spread sovrani ha pesato sui prezzi delle obbligazioni. Le azioni hanno tenuto meglio: le grandi società tecnologiche statunitensi hanno beneficiato degli investimenti nell'intelligenza artificiale, mentre le società più piccole e i mercati europei hanno risentito maggiormente dei costi di finanziamento e di una crescita regionale meno favorevole. Anche i mercati delle materie prime e valutari hanno riflesso il mutamento del quadro macroeconomico. Il Brent ha toccato i 100\$ ed il dollaro statunitense si è rafforzato in seguito all'ampliamento dei differenziali di tasso. L'oro ha invece perso terreno. Nella prima parte di settembre il fondo ha mantenuto un'esposizione azionaria prudente, in attesa del dato sull'inflazione statunitense e della decisione sui tassi della Federal Reserve. In prossimità di questi appuntamenti sono state acquistate opzioni call sull'indice azionario statunitense. La scelta riflette una valutazione ancora positiva sul mercato, sostenuta dalla crescita degli utili e da un'economia in espansione. Al tempo stesso, a fronte delle maggiori incertezze, il fondo ha utilizzato strategie con opzioni per contenere le possibili perdite. Sul fronte obbligazionario, riteniamo che i rendimenti attuali compensino adeguatamente il rischio assunto e che lo spazio per ulteriori rialzi dei tassi sia limitato. I rendimenti potrebbero quindi stabilizzarsi non lontano dai livelli attuali, grazie all'impegno della banca centrale a contenere l'inflazione e su una crescita robusta ma graduale. I rendimenti di partenza più elevati offrono inoltre un parziale cuscinetto contro eventuali ulteriori ribassi dei prezzi obbligazionari. Se il tema dell'intelligenza artificiale dovesse perdere slancio, uno scenario oggi non incorporato nelle previsioni di consenso, i titoli di Stato potrebbero tornare a svolgere un ruolo di protezione del portafoglio. Nell'ambito del credito si mantiene un approccio prudente, privilegiando emittenti di elevata qualità, mentre si conferma un orientamento favorevole sugli asset alternativi con focus sulle strategie Event Driven.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	24/05/2023
Valore della quota	113,130
Patrimonio in euro	13.448.255
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,44%	-
Ultima settimana	-0,81%	-
Da inizio mese	-1,91%	-
Ultimi 3 mesi	-3,14%	-
A 1 anno	0,90%	-
A 3 anni (*)	4,47%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,56%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,68%	Sharpe ratio	-0,08
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-9,38%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,81		

Asset class

Obbligazioni	63,5%
Azioni	21,0%
Inv. Alternativi	8,2%
Liquidità	7,3%
Totale	100,0%

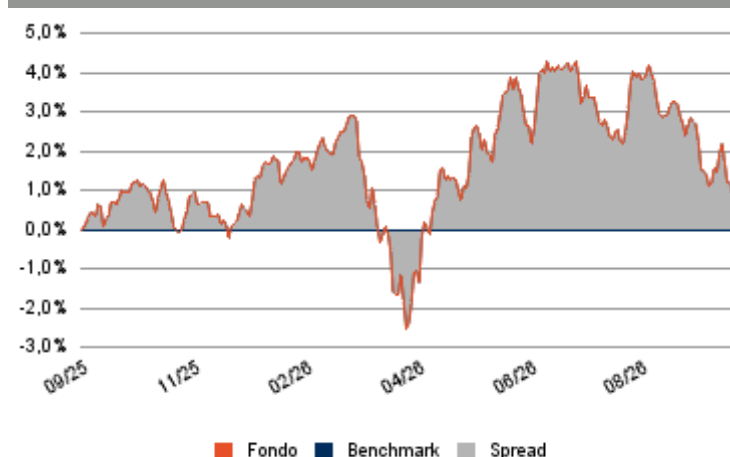
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	71,1%	0,6%	71,7%
Dollaro	16,7%	-0,6%	16,1%
Paesi Emergenti	6,2%	-	6,2%
Yen	3,7%	-	3,7%
Europa	2,0%	-	2,0%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

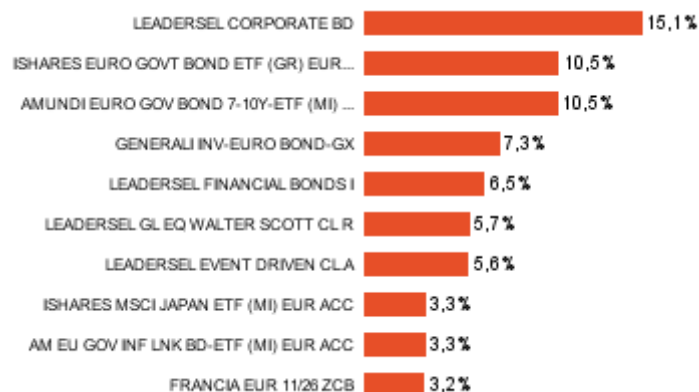
Europa	31,8%
Italia	22,3%
America	6,0%
Paesi Emergenti	3,4%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Totale	63,5%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	6,6%	12,5%	19,1%
Paesi Emergenti	4,8%	-	4,8%
Giappone	3,6%	-	3,6%
Europa	3,3%	-	3,3%
Italia	2,3%	-	2,3%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	21,0%	-	33,4%

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	-	8,9%	8,9%
AA	0,6%	14,6%	15,1%
A	4,5%	6,9%	11,5%
BBB	11,8%	11,4%	23,1%
BB	3,7%	0,6%	4,3%
B	0,1%	0,0%	0,1%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	-	0,7%	0,7%
Totale	20,6%	43,2%	63,7%

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.