

Commento del gestore

I mercati finanziari nel primo trimestre dell'anno hanno proseguito il trend positivo innescatosi alla fine del 2023, ignorando le forti tensioni geopolitiche ed abbracciando uno scenario di: crescita macroeconomica superiore alle attese; tenuta, se non accelerazione, degli utili aziendali, grazie anche al fenomeno dell'intelligenza artificiale; graduale rientro dell'inflazione, che dovrebbe consentire alle Banche Centrali di ridurre progressivamente i tassi di politica monetaria. Meno benigno lo stato di salute dei mercati emergenti, in particolare della Cina, ancora alle prese con un settore immobiliare in crisi e con dinamiche di commercio internazionale influenzate dalla "de-globalizzazione". In tale contesto, a partire da inizio mese si è proceduto a chiudere l'esposizione sulle azioni cinesi, approfittando del rimbalzo di mercato, di natura prevalentemente tecnica, avvenuto a febbraio. Allo stesso tempo, all'interno della componente azionaria emergente, è stata sostituita l'allocatione passiva, precedentemente gestita tramite un ETF, con l'introduzione di un nuovo fondo attivo. Quest'ultimo si caratterizza per uno stile di gestione flessibile e per un portafoglio concentrato che riteniamo più adatti a sfruttare le tante opportunità di investimento offerte dalla dispersione nei rendimenti presente nei mercati emergenti, sia a livello di singoli paesi che di titoli. Pur mantenendo l'esposizione azionaria sostanzialmente invariata, è stata inoltre introdotta un'allocatione al mercato italiano per approfittare della buona tenuta del ciclo economico europeo, a fronte di aspettative degli investitori che rimangano contenute. Venendo alla componente obbligazionaria, per approfittare di un contesto di mercato che riteniamo si possa mantenere favorevole alle strategie di carry, nel corso del mese si è proceduto ad aumentare il rendimento implicito del portafoglio con l'inserimento di due nuove strategie, una specializzata sui subordinati finanziari e l'altra sulle obbligazioni societarie dei paesi nordici. È stata inoltre ridotta la duration di portafoglio, soprattutto diminuendo le obbligazioni governative europee a lunga scadenza che non riteniamo offrano un rendimento reale sufficiente se non sposando uno scenario recessivo che al momento non riteniamo imminente. Infine, in ambito valutario, è stata ridotta la posizione sullo Yen che, pur rimanendo sottovalutato e malgrado la storica decisione della BOJ di terminare la politica dei tassi negativi, può continuare a soffrire il perdurante differenziale di tasso tra l'economia americana e quella giapponese.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	01/07/2008
Valore della quota	121,420
Patrimonio in euro	14.146.702
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,77%	-
Ultima settimana	0,33%	-
Da inizio mese	1,49%	-
Ultimi 3 mesi	1,66%	-
A 1 anno	5,46%	-
A 3 anni (*)	-0,53%	-
A 5 anni (*)	0,32%	-
Dalla nascita (*)	1,24%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,75%	Sharpe ratio	-0,35
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-9,49%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,67		

Asset class

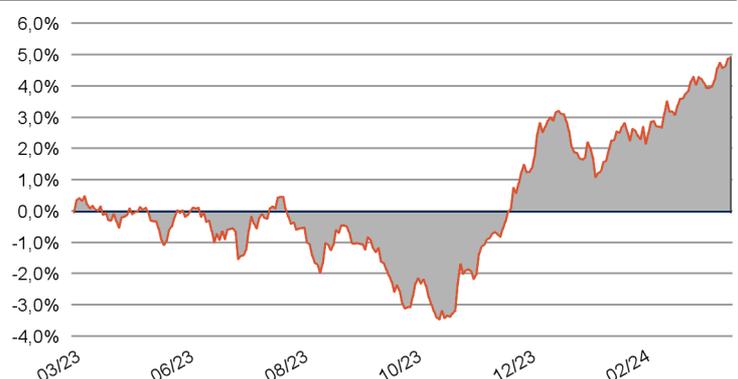
Liquidità	4,2%
Obbligazioni	63,5%
Azioni	26,0%
Inv. alternativi	6,3%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	75,2%	0,1%	75,3%
Europa ex Euro	1,3%	-	1,3%
Dollaro	16,0%	-2,1%	13,9%
Yen giapponese	2,1%	2,0%	4,1%
Pacifico ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Paesi emergenti	5,2%	-	5,2%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	16,6%
Europa ex Italia	37,9%
America	5,3%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	3,7%
Totale	63,5%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	6,1%	-0,6%	5,4%
Europa ex Italia	6,9%	-	6,9%
America	7,6%	2,9%	10,6%
Giappone	2,0%	-	2,0%
Pacifico ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Paesi emergenti	3,1%	-	3,1%
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	26,0%	-	28,3%

Performance ultimo anno


■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread

Principali strumenti in portafoglio

LEADERSEL CORPORATE BD ESG	9,5%
ISHARES EURO GOVT BOND ETF (GR) EUR	9,2%
AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (MIL...)	9,2%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP ETF (NA...)	6,7%
LEADERSEL-PMI HD-A	6,4%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A	6,3%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	6,2%
IMGP EUROPEAN SUBORDINATED BONDS ...	4,1%
GQG PARTNERS EMERGING MARKETS EQ...	3,8%
FRANCIA EUR 06/24 ZCB	3,3%

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 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU0364762657
Codice Bloomberg	LETOREC LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

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.

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	5,1%	-	5,1%
A	-	-	-	-
BBB	-	9,6%	-	9,6%
BB	-	-	-	-
B	-	0,5%	-	0,5%
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
Totale	-	15,2%	-	15,2%

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

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 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 vengono prese su base descrittoriale.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,35% su base annua
Commissioni di incentivo	Non prevista

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.