

Commento del gestore

Ad aprile i mercati hanno mostrato una resilienza inaspettata rispetto al quadro geopolitico. Nonostante il perdurare del blocco alla navigazione nello Stretto di Hormuz e il greggio sopra i 110 dollari al barile, la speranza di un possibile accordo di pace tra Stati Uniti e Iran e l'ottima stagione degli utili delle società americane hanno alimentato la propensione al rischio degli investitori. Questo clima di fiducia ha spinto gli indici verso nuovi record, con una forte accelerazione dei titoli legati all'intelligenza artificiale. Gli indici statunitensi hanno così raggiunto nuovi massimi storici, con una forte sovraperformance del comparto tecnologico: il settore dei semiconduttori ha registrato rialzi eccezionali, mentre i mercati emergenti si sono distinti con guadagni a doppia cifra, guidati da Taiwan e Corea del Sud, centrali nella catena globale dell'AI. Più contenuti i guadagni nei listini europei, meno esposti al tema della tecnologia. Il comparto obbligazionario ha offerto risultati più sfumati, con i governativi appesantiti dai timori sull'inflazione e sulla sostenibilità fiscale, compensati però dal forte restringimento degli spread sul credito. Sul fronte valutario, il dollaro ha ripreso a deprezzarsi, mentre l'oro ha proseguito la sua fase di ritracciamento, pur riuscendo a contenere le perdite rispetto al brusco calo di marzo. In questo contesto, il Fondo ha chiuso il mese in territorio marcatamente positivo. Il risultato è stato guidato dall'esposizione sul mercato azionario, tornata ad aumentare per la scelta dei gestori flessibili in portafoglio che hanno ripreso esposizione ai mercati, e per la posizione limitata sul dollaro americano. In termini generali, il portafoglio mantiene un'esposizione vicina al 30% sul mercato azionario, prediligendo il listino italiano e le strategie flessibili europee, mentre negli Stati Uniti la preferenza va ai comparti tecnologico e finanziario, mentre sui mercati emergenti si conferma un'allocazione neutrale. Analogamente, la duration è stata mantenuta su livelli di neutralità, nell'aspettativa che l'attenzione degli investitori si sposti progressivamente dalle dinamiche inflattive a quelle della crescita economica. Permane un atteggiamento cauto sul credito, penalizzato da valutazioni eccessivamente compresse e da una convessità poco attraente in un quadro macroeconomico ancora incerto. Confermiamo, infine un'esposizione limitata al dollaro americano mentre viene mantenuto un orientamento favorevole sulle strategie alternative, in particolare su quelle Event Driven.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	01/07/2008
Valore della quota	129,060
Patrimonio in euro	8.550.689
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	0,85%	-
Ultima settimana	-0,14%	-
Da inizio mese	3,03%	-
Ultimi 3 mesi	-0,49%	-
A 1 anno	4,91%	-
A 3 anni (*)	3,76%	-
A 5 anni (*)	0,75%	-
Dalla nascita (*)	1,44%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,33%	Sharpe ratio	0,27
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-8,80%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	5,02		

Asset class

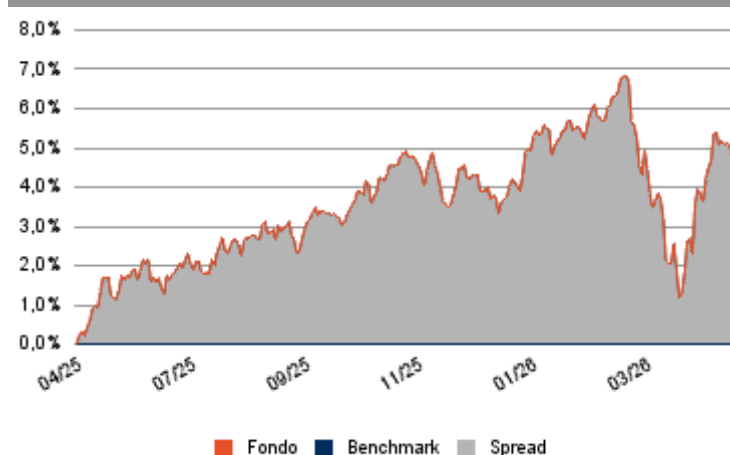
Obbligazioni	61,5%
Azioni	20,5%
Inv. Alternativi	10,8%
Liquidità	4,7%
Altro	2,5%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	75,5%	0,6%	76,1%
Dollaro	13,6%	-0,6%	13,0%
Paesi Emergenti	5,6%	-	5,6%
Yen	3,1%	-	3,1%
Europa	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

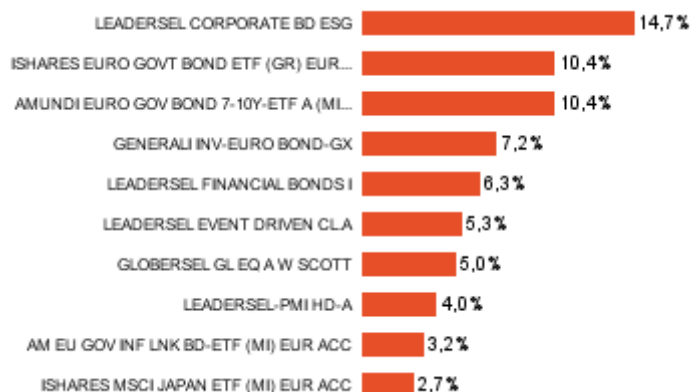
Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	29,0%
Italia	22,1%
America	5,5%
Paesi Emergenti	4,9%
Pacifico Ex Giappone	0,0%
Giappone	-
Globali All Countries	-
Totale	61,5%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	5,5%	11,8%	17,4%
Paesi Emergenti	4,2%	-	4,2%
Italia	3,7%	-	3,7%
Europa	3,7%	-1,1%	2,6%
Giappone	3,0%	-	3,0%
Pacifico Ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Globali All Countries	-	-	-
Totale	20,5%	-	31,3%

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	LU0364762657
Codice Bloomberg	LETOREC LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

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.

Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	8,3%	8,3%
AA	0,3%	11,2%	11,4%
A	5,4%	6,8%	12,1%
BBB	13,4%	11,4%	24,7%
BB	3,3%	0,6%	3,9%
B	-	0,0%	0,0%
<= C	0,0%	-	0,0%
NO RATING	-	1,1%	1,1%
Totale	22,3%	39,4%	61,5%

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 vengono prese su base discrezionale.

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