

Commento del gestore

Nel mese di marzo è continuato il trend positivo del mercato azionario a cui si sta assistendo da fine ottobre scorso. A dominare è, ancora una volta, la narrativa legata all'intelligenza artificiale. La leadership del mercato sembra però, finalmente, iniziare a passare dai titoli tecnologici a grande capitalizzazione al resto del mercato, lasciando intuire che ci possa essere ancora spazio per la salita dei corsi azionari. Nonostante le banche centrali stiano cercando di ridurre la liquidità presente nel sistema abbinando a tassi di interesse elevati programmi di riduzione progressiva della dimensione dei propri bilanci, la liquidità risulta essere abbondante. Le condizioni finanziarie sono, infatti, in progressivo e costante rilassamento contribuendo a sostenere gli attivi di rischio. Le performance considerevoli registrate da strumenti come oro e bitcoin ne sono un altro indicatore. Lo stesso si può dire del premio per il rischio azionario in continua discesa ormai da mesi. Il mercato prezza più che pienamente il contesto macroeconomico attuale, ma senza eccessi particolarmente evidenti.

Sul mondo credito la ricerca di rendimenti interessanti, in previsione di un taglio generalizzato dei tassi di interesse a partire dai prossimi mesi, ha compresso gli spread a livelli storicamente bassi.

Le maggiori banche centrali hanno di recente comunicato una postura monetaria più accomodante delle attese, nonostante le ultime letture dell'inflazione non siano state in linea con il trend di discesa verso il 2%. I governatori degli istituti rimangono fiduciosi che l'inflazione rientrerà secondo i piani previsti e che la crescita economica non subirà contrazioni significative, anche grazie al progressivo taglio dei tassi preventivato.

Per ultimo gli indicatori di sentiment indicano un ottimismo generalizzato con aspettative di recessione, ancora alquanto presenti nell'ultimo trimestre dell'anno passato, ormai ai minimi.

La strategia di investimento del fondo non ha subito variazioni sostanziali nel corso del mese e mantiene un duplice focus: da un lato, l'investimento azionario, che include mercati globali e tematiche di specifiche come la Cina, i dividendi e la transizione energetica; dall'altro, l'investimento in titoli di stato per ottenere rendimenti costanti e offrire protezione. L'esposizione a titoli corporate è limitata, considerando gli spread di credito non remunerativi a sufficienza.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|------------|
| Categoria Assogestioni | Flessibile |
| Data di avvio | 30/05/2023 |
| Valore della quota | 112,240 |
| Patrimonio in euro | 92.328.006 |
| Benchmark | |

| Performance | Fondo |
|-------------------|--------|
| Da inizio anno | 3,83% |
| Ultima settimana | 0,25% |
| Da inizio mese | 1,95% |
| Ultimi 3 mesi | 3,87% |
| A 1 anno | - |
| A 3 anni (*) | - |
| A 5 anni (*) | - |
| Dalla nascita (*) | 12,24% |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | |
|--------------------------|---------|
| Standard deviation | 8,03% |
| VaR | -6,60% |
| Leva | 100,00% |
| Sharpe ratio (**) | 1,28 |
| Duration media del fondo | 3,18 |

(**) Indicatore annualizzato dalla nascita

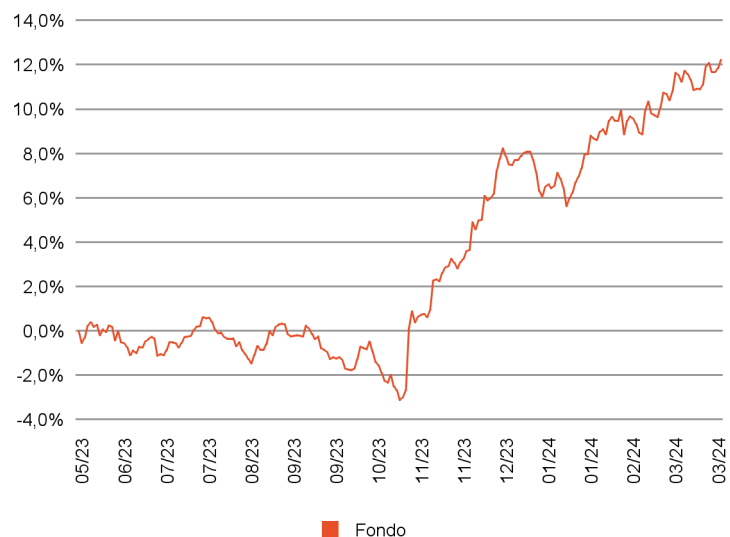
Classi duration

| | | | |
|--------------|-------|---------------|-------|
| 0 - 0,5 anni | 4,5% | 3 - 5 anni | - |
| 0,5 - 1 anni | 11,1% | 5 - 7 anni | - |
| 1 - 2 anni | - | 7 - 10 anni | 84,4% |
| 2 - 3 anni | - | Oltre 10 anni | - |

Asset class

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Azioni | 60,6% |
| di cui Europa | 10,4% |
| di cui USA | 26,9% |
| di cui Giappone | 1,3% |
| di cui emergenti | 7,6% |
| di cui globale | 14,4% |
| Titoli governativi | 43,7% |
| di cui Europa | 13,0% |
| di cui USA | 28,0% |
| di cui Italia | 2,7% |
| Materie prime | 5,1% |
| Liquidità | -9,4% |
| di cui Cash | 3,8% |
| di cui Investimenti a breve | 1,3% |
| di cui offset futures | -14,5% |
| Totale | 100,0% |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 38,4% | 0,3% | 38,7% |
| Europa ex Euro | 5,2% | - | 5,2% |
| Dollaro | 46,6% | -6,7% | 39,8% |
| Yen giapponese | 2,3% | 6,4% | 8,7% |
| Pacifico ex Giappone | 0,7% | - | 0,7% |
| Paesi emergenti | 6,8% | - | 6,8% |
| Globali | - | - | - |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

Andamento dalla nascita


■ Fondo

Performance mensili

| | Gen | Feb | Mar | Giu | Lug | Ago | Set | Ott | Nov | Dic | YTD |
|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 2024 | 0,5% | 1,3% | 2,0% | | | | | | | | 3,8% |
| 2023 | | | | 0,0% | 1,1% | -0,4% | -1,3% | -1,5% | 6,5% | 4,3% | 8,1% |

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 | LU2600226877 |
| Codice Bloomberg | LEADACB LX |
| Frequenza calcoli NAV | Giornaliera |
| Pubblicazione quote | Il Sole 24 Ore |

Politica di investimento

Il comparto investe in diverse asset class seguendo una filosofia multistrategy senza vincoli predeterminati. L'obiettivo principale è di ottenere un rendimento assoluto su un orizzonte temporale di 5 anni con un livello medio di rischio. L'analisi del contesto macroeconomico di riferimento è il punto centrale della politica d'investimento. A quest'analisi è abbinata uno stile di gestione attivo e flessibile in grado di cogliere in maniera opportunistica i movimenti sui mercati finanziari. Il comparto investe in OICR specializzati e compatibili con la politica d'investimento a seguito di una selezione sia quantitativa (performance e patrimoni gestiti), sia qualitativa.

Condizioni

| | |
|-------------------------------|---|
| Investimento minimo | 2.500 euro |
| Investimenti successivi | 0 |
| Commissioni di sottoscrizione | - |
| Commissioni di rimborso | - |
| Commissioni di gestione | 0,6% su base annua |
| Commissioni di incentivo | Fino ad un massimo del 10% 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.