

Commento del gestore

Il mese di marzo è stato dominato da un'improvvisa e violenta escalation geopolitica determinata dall'operazione congiunta tra Stati Uniti e Israele in territorio iraniano, un'iniziativa che ha colto di sorpresa gli osservatori globali e le cui motivazioni ufficiali sono apparse poco consistenti dal punto di vista strategico. Nonostante l'amministrazione americana sembrasse puntare a una risoluzione rapida attraverso la strategia della decapitazione del regime, approccio già testato con successo in Venezuela ma in un contesto non paragonabile, la realtà del campo ha evidenziato una resilienza e una tenacia delle forze iraniane superiori alle attese. Inoltre, le successive ondate di attacchi con cui sono stati sistematicamente eliminati i vertici della gerarchia di comando hanno reso estremamente complessa l'individuazione di un interlocutore per possibili trattative. Tale instabilità ha innescato ritorsioni contro i paesi produttori di petrolio limitrofi e ha portato al blocco del transito nello Stretto di Hormuz, lo scenario più critico per gli analisti energetici poiché da questo snodo dipende il 20% del greggio mondiale e il 25% del gas naturale liquefatto, oltre a flussi strategici per l'agricoltura e l'industria dei semiconduttori. In questo quadro, i mercati finanziari hanno reagito con correzioni comprese tra il 10% e il 15% per i principali indici azionari, riflettendo un'incertezza alimentata anche dalla comunicazione ondivaga della Casa Bianca sui canali social. Sul fronte obbligazionario, l'iniziale timore per una fiammata inflattiva ha ceduto il passo a preoccupazioni legate alla tenuta della crescita economica e alla potenziale distruzione della domanda causata dai prezzi energetici elevati. In linea con questo scenario estremamente fluido, la gestione ha mantenuto un approccio prudentiale, beneficiando della decisione assunta il mese precedente di ridurre l'esposizione azionaria per ragioni macroeconomiche. Attualmente, privilegiamo i titoli governativi rispetto al credito societario, ritenendo che offrano una protezione superiore in caso di deterioramento del ciclo, mentre la quota investita in materie prime tramite ETF diversificati ha assolto efficacemente il compito di protezione del portafoglio. Manterremo una strategia difensiva finché non emergerà una visione più chiara sulla strategia di uscita dal conflitto e su quali ripercussioni questa possa avere sull'economia globale.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/05/2023
Valore della quota	120,890
Patrimonio in euro	134.147.562
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-0,16%	-
Ultima settimana	-0,07%	-
Da inizio mese	-2,52%	-
Ultimi 3 mesi	-0,16%	-
A 1 anno	2,18%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	6,92%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	8,25%	Sharpe ratio	0,14
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-13,61%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	1,51		

Asset class

Obbligazioni	61,5%
Azioni	35,7%
Liquidità	2,8%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria

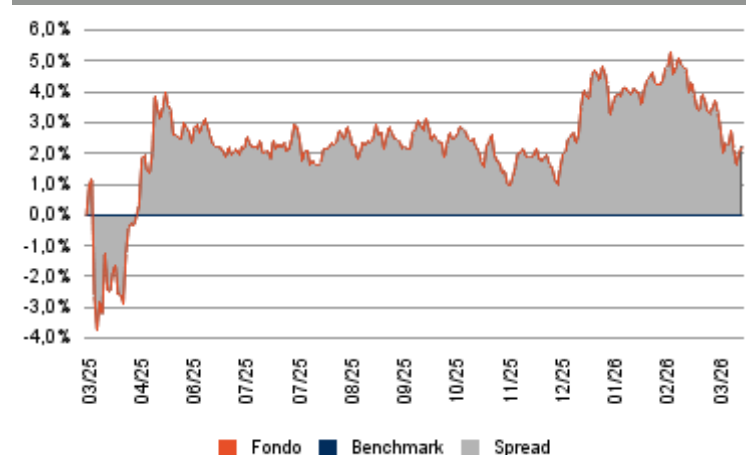
	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	64,5%	-	64,5%
Dollaro	25,0%	-3,9%	21,0%
Paesi Emergenti	6,0%	-	6,0%
Europa	3,7%	-	3,7%
Yen	0,6%	3,9%	4,5%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	37,4%
Italia	19,9%
America	4,2%
Giappone	-
Paesi Emergenti	-
Pacifico Ex Giappone	-
Totale	61,5%

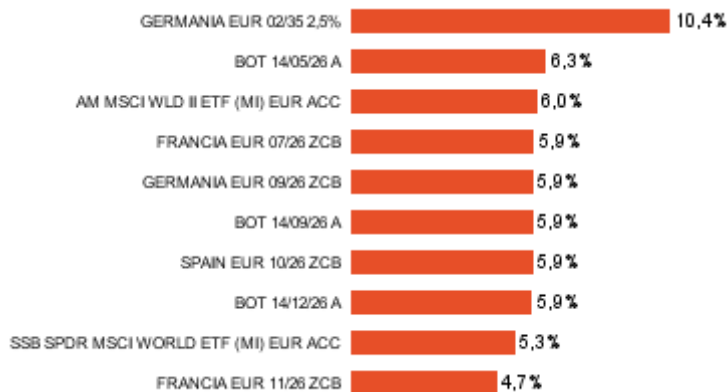
Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
America	18,14%	-	18,1%
Europa	8,79%	-	8,8%
Paesi Emergenti	6,01%	-	6,0%
Italia	1,55%	-	1,6%
Giappone	0,90%	-	0,9%
Pacifico Ex Giappone	0,34%	-	0,3%
Totale	35,7%	-	35,7%

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	LU2600226877
Codice Bloomberg	LEADACB LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Classi Rating

Classi Rating	Corp	Govt	Totale
AAA	-	20,9%	20,9%
AA	-	14,9%	14,9%
A	-	5,9%	5,9%
BBB	-	19,9%	19,9%
NO RATING	-	-	-
Totale	-	61,5%	61,5%

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.