

Commento del gestore

Aprile è stato segnato da una divergenza fra mercati azionari in nuovi massimi e un quadro macro-geopolitico in deterioramento. Il conflitto mediorientale, al terzo mese, ha alimentato l'elevata volatilità del greggio, che ha toccato 126 dollari al barile a fronte della chiusura di fatto dello Stretto di Hormuz, con la curva petrolifera che ha incorporato prezzi più elevati su tutte le scadenze. I rendimenti governativi sono saliti sui massimi, trainata dal comparto tecnologico e dai capitali destinati all'infrastruttura per l'intelligenza artificiale, con gli analisti che hanno continuato a rivedere al rialzo le stime di utile delle large cap esposte al tema. L'Europa, con un contenuto tecnologico inferiore nei propri indici, ha registrato una risalita più contenuta, pur risultando l'area potenzialmente più esposta a un'eventuale risoluzione del conflitto. Il posizionamento del fondo, decisamente conservativo a inizio mese, è mutato radicalmente nel corso delle settimane. L'operatività in derivati ha consentito di mantenere un atteggiamento prudentiale a fronte del deterioramento del contesto geopolitico e dell'incertezza che ne deriva, preservando al tempo stesso la capacità di partecipare a movimenti di rialzo improvvisi, tipici delle fasi di pessimismo diffuso. Attraverso le opzioni call, il fondo ha modulato la propria esposizione azionaria, passando dal 19% di inizio mese ad oltre il 32% a fine periodo. Sul finire del mese parte di tale esposizione resta ancora ascrivibile alla presenza delle opzioni nel portafoglio in coerenza con un approccio costruttivo ma al tempo stesso vigile. Sostanzialmente invariata, invece, è rimasta la posizione obbligazionaria. Qui la predilizione continua ad andare ai titoli governativi europei a scapito del credito societario, area questa in cui gli spread si mantengono estremamente compressi e, di fatto, ai livelli ante conflitto. Nonostante il rendimento dei titoli governativi sia salito e abbia raggiunto la parte alta della fascia in cui si sono mossi negli ultimi mesi, i livelli attuali garantiscono un buon rendimento e, a nostro avviso, un ragionevole compromesso tra spinte inflattive e potenziale contrazione della crescita.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|-------------|
| Categoria Assogestioni | Flessibile |
| Data di avvio | 30/05/2023 |
| Valore della quota | 130,520 |
| Patrimonio in euro | 161.515.641 |
| Benchmark | |

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

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno | 7,80% | - |
| Ultima settimana | 0,95% | - |
| Da inizio mese | 7,97% | - |
| Ultimi 3 mesi | 6,19% | - |
| A 1 anno | 9,96% | - |
| A 3 anni (*) | - | - |
| A 5 anni (*) | - | - |
| Dalla nascita (*) | 9,56% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|---------|-------------------|------|
| Standard deviation | 8,85% | Sharpe ratio | 0,69 |
| Standard deviation bench | - | Information ratio | - |
| VaR | -14,61% | Beta | - |
| Tracking error volatility | - | Correlazione | - |
| Duration media del fondo | 1,28 | | |

Asset class

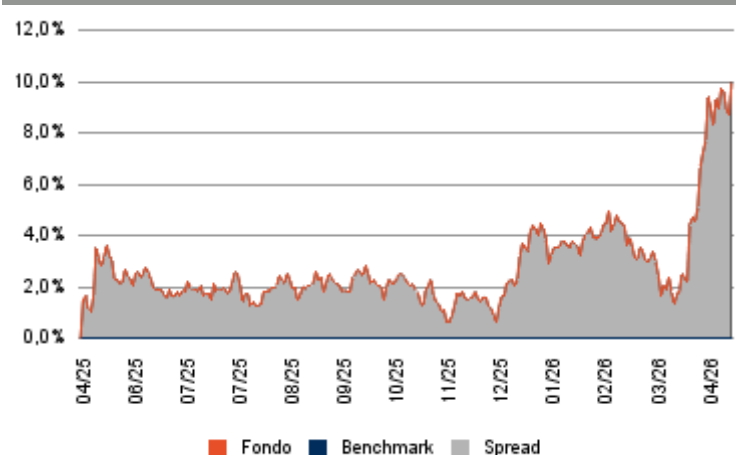
| | |
|---------------|---------------|
| Obbligazioni | 52,1% |
| Azioni | 34,8% |
| Liquidità | 13,1% |
| Totale | 100,0% |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 63,9% | - | 63,9% |
| Dollaro | 25,5% | -3,5% | 22,0% |
| Paesi Emergenti | 6,3% | - | 6,3% |
| Europa | 3,4% | - | 3,4% |
| Yen | 0,7% | 3,5% | 4,2% |
| Pacifico Ex Giappone | 0,3% | - | 0,3% |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

Ripartizione portafoglio obbligazionario

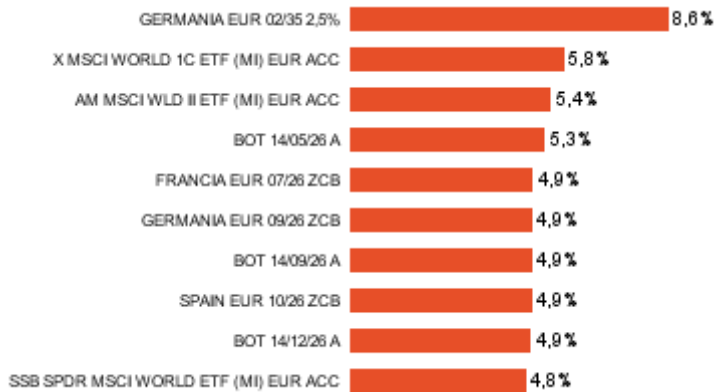
| | |
|----------------------|--------------|
| Europa | 31,1% |
| Italia | 17,6% |
| America | 3,5% |
| Giappone | - |
| Paesi Emergenti | - |
| Pacifico Ex Giappone | - |
| Totale | 52,1% |

| Ripartizione portafoglio azionario | Azioni | Derivati | Totale |
|------------------------------------|--------------|----------|---------------|
| America | 18,16% | 67,0% | 85,2% |
| Europa | 7,53% | - | 7,5% |
| Paesi Emergenti | 6,43% | 4,4% | 10,9% |
| Italia | 1,40% | - | 1,4% |
| Giappone | 0,92% | 4,4% | 5,3% |
| Pacifico Ex Giappone | 0,34% | - | 0,3% |
| Totale | 34,8% | - | 110,6% |

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 | - | 17,3% | 17,3% |
| AA | - | 12,3% | 12,3% |
| A | - | 4,9% | 4,9% |
| BBB | - | 17,6% | 17,6% |
| NO RATING | - | - | - |
| Totale | - | 52,1% | 52,1% |

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.