

Commento del gestore

Il quadro economico e finanziario che ha caratterizzato il mese di maggio ha delineato uno scenario complesso in cui gli shock energetici e geopolitici da un lato sono bilanciati da un ciclo tecnologico senza precedenti spinto dagli investimenti per l'intelligenza artificiale. Il fondo ha affrontato il mese con un profilo di rischio relativamente alto, volto a capitalizzare la positività diffusa che ha sostenuto i mercati azionari o, meglio, la parte di mercati finanziari legata ai semiconduttori. Questa, data il peso crescente che ha nei vari indici a capitalizzazione di mercato, è stata in grado di trascinare all'insù il mercato nel suo complesso. L'esposizione azionaria è stata in buona parte realizzata attraverso l'uso di opzioni call sull'indice di riferimento statunitense. Questo per cercare di cogliere l'upside senza incrementare in modo eccessivo il rischio sostenuto. La risalita del mercato azionario è stata accompagnata riducendo gradualmente le opzioni in portafoglio, prendendone profitto, ritenendo che i livelli di prezzo raggiunti implicassero un potenziale di guadagno sempre più contenuto. Seguendo tale logica, sul finire del mese sono state acquistate delle opzioni put, ancora sull'indice americano, a protezione del portafoglio nel suo complesso. La quotazione di SpaceX ormai alle porte, con tutte le peculiarità e le innovazioni finanziarie che la caratterizzano, e la costante incertezza legata alla pace in Medio Oriente ed alla riapertura dello Stretto di Hormuz potrebbero lasciare spazio a qualche vuoto d'aria in un mercato dominato da un sentiment decisamente positivo e da un premio per il rischio azionario contenuto. Il posizionamento rimane quindi costruttivo ma con un occhio alla gestione del rischio complessivo di portafoglio.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/05/2023
Valore della quota	137,710
Patrimonio in euro	200.009.603
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	13,73%	-
Ultima settimana	1,32%	-
Da inizio mese	5,51%	-
Ultimi 3 mesi	11,05%	-
A 1 anno	13,22%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	11,26%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	9,10%	Sharpe ratio	0,98
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-15,01%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,38		

Asset class

Obbligazioni	53,2%
Azioni	30,2%
Liquidità	16,7%
Totale	100,0%

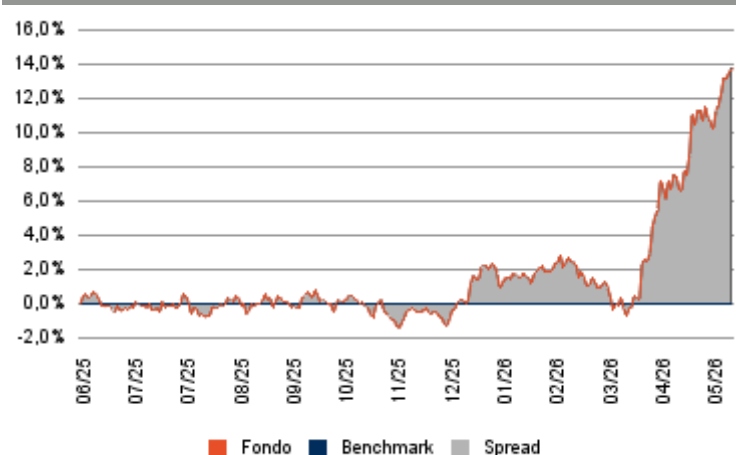
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	67,9%	-	67,9%
Dollaro	24,5%	-2,8%	21,7%
Paesi Emergenti	5,6%	-	5,6%
Europa	1,3%	-	1,3%
Yen	0,6%	2,8%	3,4%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	35,5%
Italia	14,9%
America	2,8%
Giappone	-
Paesi Emergenti	-
Pacifico Ex Giappone	-
Totale	53,2%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
America	16,27%	30,5%	46,8%
Europa	6,04%	7,6%	13,6%
Paesi Emergenti	5,65%	3,9%	9,5%
Italia	1,12%	-	1,1%
Giappone	0,78%	4,0%	4,8%
Pacifico Ex Giappone	0,29%	-	0,3%
Totale	30,2%	-	76,1%

Performance ultimo anno




Principali strumenti in portafoglio

GERMANIA EUR 02/35 2,5%	7,0%
GERMANIA EUR 09/26 ZCB	7,0%
FRANCIA EUR 11/26 ZCB	6,9%
BOT 14/12/26 A	6,9%
BOT 14/09/26 A	6,0%
SPAIN EUR 10/26 ZCB	6,0%
FRANCIA EUR 07/26 ZCB	5,5%
X MSCI WORLD 1C ETF (MI) EUR ACC	4,9%
AM MSCI WLD II ETF (MI) EUR ACC	4,6%
SSB SPDR MSCI WORLD ETF (MI) EUR ACC	4,1%

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 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	-	17,1%	17,1%
AA	-	15,2%	15,2%
A	-	6,0%	6,0%
BBB	-	14,9%	14,9%
NO RATING	-	-	-
Totale	-	53,2%	53,2%

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.