

Commento del gestore

La tanto attesa riapertura dello Stretto di Hormuz è finalmente arrivata nel mese di giugno, allontanando il rischio di quello che avrebbe potuto trasformarsi nel più grande shock energetico degli ultimi anni. Nonostante oltre tre mesi di blocco di una rotta cruciale per circa il 20% dei consumi mondiali di prodotti petroliferi, l'economia globale ha mostrato una tenuta migliore delle attese, grazie alla minore dipendenza dal petrolio, all'utilizzo delle riserve strategiche, al reindirizzamento di parte dei flussi attraverso oleodotti alternativi e al calo delle importazioni cinesi di greggio. L'asset class più influenzata dalla riduzione delle tensioni tra Iran e Stati Uniti è stata il petrolio, il cui prezzo è rapidamente tornato sui livelli precedenti al conflitto. I mercati azionari, che avevano già in larga parte scontato la riapertura dello stretto, si sono limitati a consolidare in prossimità dei massimi recenti. Dietro la stabilità degli indici proseguono tuttavia le rotazioni settoriali e aumenta la dispersione delle performance tra i singoli titoli. Gli investitori sembrano ora attendere nuovi catalizzatori, che potrebbero arrivare dall'imminente stagione delle trimestrali. L'attenzione dovrebbe concentrarsi in particolare sulle grandi società tecnologiche statunitensi e sulla loro capacità di monetizzare gli ingenti investimenti nell'intelligenza artificiale. Il quadro macroeconomico resta favorevole, sebbene le banche centrali continuino a confrontarsi con un'inflazione superiore agli obiettivi e la Federal Reserve mantenga un approccio prudente. In questo contesto, il fondo ha conservato un orientamento costruttivo, introducendo al contempo alcuni elementi di cautela. Pur rimanendo supportati da crescita economica e utili societari, i mercati potrebbero mostrare un passo meno sostenuto rispetto al semestre appena concluso. Per questo motivo sono state acquistate coperture sull'indice azionario statunitense, con l'obiettivo di contenere eventuali fasi di volatilità. Sul fronte obbligazionario, i rendimenti governativi sono rimasti elevati, risentendo anche delle preoccupazioni inflazionistiche legate all'energia. In previsione della riapertura dello Stretto di Hormuz, sono state acquistate opzioni sul Bund tedesco per beneficiare di un successivo calo dei rendimenti. A fine mese, dopo la discesa del rendimento del Bund dal 3,10% al 2,85%, le posizioni sono state chiuse in profitto e la duration del fondo è stata ridotta.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/05/2023
Valore della quota	137,980
Patrimonio in euro	209.406.849
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	13,96%	-
Ultima settimana	-0,17%	-
Da inizio mese	0,20%	-
Ultimi 3 mesi	14,34%	-
A 1 anno	14,39%	-
A 3 anni (*)	11,50%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	11,00%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	9,14%	Sharpe ratio	0,76
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-15,08%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,24		

Asset class

Obbligazioni	58,5%
Azioni	29,3%
Liquidità	12,2%
Totale	100,0%

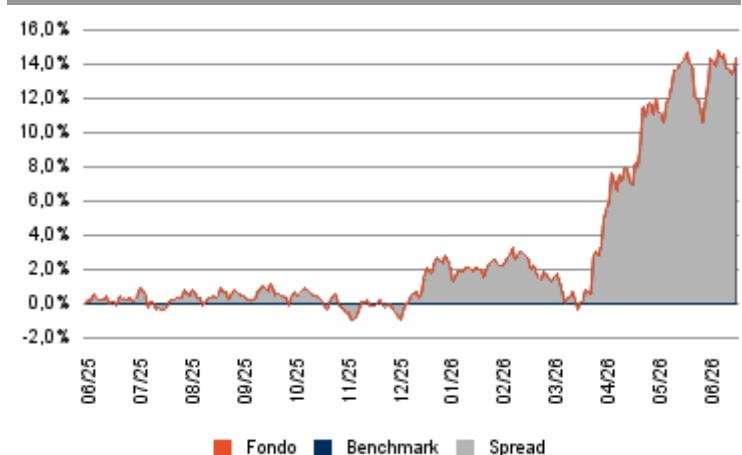
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	67,4%	-	67,4%
Dollaro	25,1%	-2,7%	22,4%
Paesi Emergenti	5,4%	-	5,4%
Europa	1,3%	-	1,3%
Yen	0,5%	2,7%	3,2%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

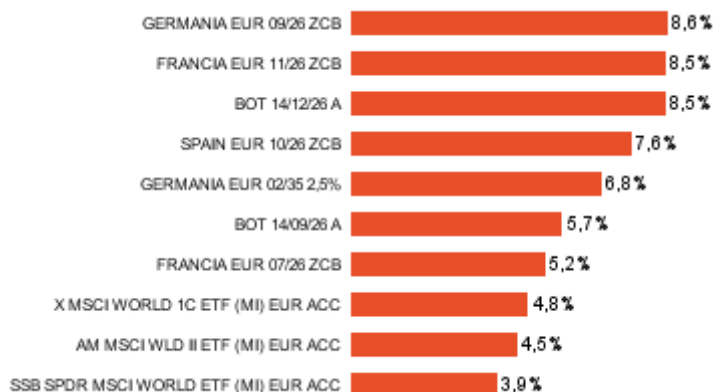
Europa	39,7%
Italia	16,2%
America	2,7%
Giappone	-
Paesi Emergenti	-
Pacifico Ex Giappone	-
Totale	58,5%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	15,44%	29,0%	44,4%
Europa	6,17%	7,6%	13,8%
Paesi Emergenti	5,49%	3,8%	9,3%
Italia	1,11%	-	1,1%
Giappone	0,76%	4,2%	4,9%
Pacifico Ex Giappone	0,28%	-	0,3%
Totale	29,3%	-	73,8%

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	-	18,3%	18,3%
AA	-	16,4%	16,4%
A	-	7,6%	7,6%
BBB	-	16,2%	16,2%
NO RATING	-	-	-
Totale	-	58,5%	58,5%

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. In 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.