

Commento del gestore

Agosto è stato un mese complicato segnato da tensioni energetiche, investimenti record nell'intelligenza artificiale e tassi d'interesse in salita. Le tensioni in Medio Oriente e lo stallo dei negoziati tra Stati Uniti e Iran hanno spinto il Brent oltre i 90 dollari al barile, rallentando la discesa dell'inflazione globale. Si sono aggiunte nuove frizioni commerciali tra Stati Uniti e Canada, con dazi al 50% e il rischio di contromisure immediate. Il mercato obbligazionario dei paesi sviluppati è stato molto volatile: il trentennale americano ha superato il 5,3% di rendimento. Il debito pubblico di oltre i 40.000 miliardi di dollari, l'inflazione in risalita, la crescita solida e le emissioni record delle big tech hanno mantenuto i tassi elevati. Il Tesoro americano ha annunciato a sorpresa il raddoppio del riacquisto di titoli lunghi per sostenere la liquidità del comparto; una lettura più sanguigna vi legge il tentativo di contenere i tassi, e con essi il costo del debito e dei mutui. Le borse hanno retto bene, sostenute dagli investimenti straordinari nel settore tecnologico. Le trimestrali delle big tech hanno confermato l'accelerazione della spesa per i data center dedicati all'IA e la crescita dei ricavi cloud, con Nvidia oltre le stime più ottimistiche. Restano però i dubbi sul cosiddetto circular financing, legato alle garanzie creditizie concesse da Nvidia ai clienti, e sui tempi di ritorno degli investimenti. La crescita, però, non è stata omogenea: mutui cari e costo della vita elevato hanno pesato sui consumi, penalizzando commercio al dettaglio e beni discrezionali. Sul fronte del posizionamento, a fine luglio parte dell'esposizione diretta sull'S&P 500 è stata sostituita con opzioni call a breve scadenza: una scelta che ha permesso di beneficiare di un eventuale rialzo limitando il rischio di delusioni sui risultati delle big tech. Nei primi giorni di agosto il fondo ha incassato il guadagno delle call senza ricostituire del tutto l'esposizione diretta e ha acquistato opzioni put sull'EuroStoxx 50 come ulteriore protezione. L'esposizione azionaria, statunitense ed europea, ne è risultata ridotta. Un posizionamento più prudente, utile a contenere il rischio in una fase dell'anno in cui i volumi di scambio ridotti tendono ad amplificare la volatilità. Sul fronte obbligazionario, l'aumento dei tassi dei paesi sviluppati e le mosse del Tesoro americano hanno portato ad alzare la duration, vendendo titoli governativi a breve termine e acquistando decennali: una posizione che può offrire un buon rendimento anche senza un calo dei tassi.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/05/2023
Valore della quota	139,550
Patrimonio in euro	263.863.278
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	15,25%	-
Ultima settimana	0,19%	-
Da inizio mese	3,09%	-
Ultimi 3 mesi	1,34%	-
A 1 anno	15,33%	-
A 3 anni (*)	11,68%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	10,78%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	9,34%	Sharpe ratio	0,64
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-15,41%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	2,35		

Asset class

Obbligazioni	56,1%
Azioni	35,7%
Liquidità	8,2%
Totale	100,0%

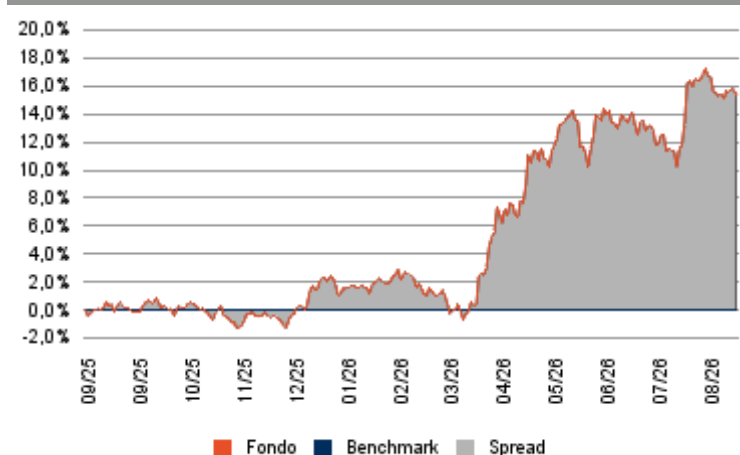
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	71,6%	-	71,6%
Dollaro	22,5%	-2,1%	20,4%
Paesi Emergenti	4,2%	-	4,2%
Europa	1,1%	-	1,1%
Yen	0,4%	2,1%	2,6%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

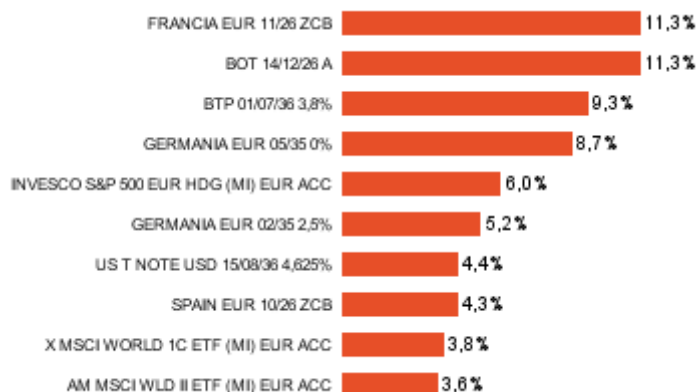
Europa	29,6%
Italia	22,1%
America	4,4%
Giappone	-
Paesi Emergenti	-
Pacifico Ex Giappone	-
Totale	56,1%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	18,48%	13,4%	31,9%
Europa	11,24%	-11,1%	0,1%
Paesi Emergenti	4,23%	8,6%	12,8%
Italia	0,90%	-	0,9%
Giappone	0,61%	7,8%	8,5%
Pacifico Ex Giappone	0,22%	-	0,2%
Totale	35,7%	-	54,5%

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	-	14,0%	14,0%
AA	-	15,7%	15,7%
A	-	4,3%	4,3%
BBB	-	22,1%	22,1%
NO RATING	-	-	-
Totale	-	56,1%	56,1%

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. 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.