

Commento del gestore

A settembre la volatilità è aumentata su più mercati. La tenuta dell'economia, l'orientamento più restrittivo delle banche centrali e i timori sull'offerta di energia hanno spinto al rialzo i rendimenti dei titoli di Stato: il Treasury decennale ha superato il 5,25%, mentre in Europa ha pesato anche l'ampliamento degli spread sovrani. Le azioni hanno tenuto meglio, sostenute dalle grandi società tecnologiche statunitensi legate all'intelligenza artificiale, mentre società più piccole, Europa e parte dell'Asia hanno sofferto di più. Il Brent si è portato in area 100 dollari al barile per le interruzioni dell'offerta nel Golfo Persico, il dollaro si è rafforzato grazie all'ampliamento dei differenziali di tasso e l'oro ha perso terreno per effetto dell'aumento dei rendimenti reali. Nella prima parte del mese il fondo ha mantenuto un'esposizione azionaria contenuta, in attesa del dato sull'inflazione statunitense e della decisione della Federal Reserve. In prossimità di questi appuntamenti sono state acquistate opzioni call sull'indice azionario statunitense e, al contempo, è stata aumentata l'esposizione alle azioni europee, in precedenza ridotta tramite opzioni. La scelta riflette una valutazione ancora positiva sul mercato azionario, sostenuta dalla crescita degli utili aziendali e da un'economia in espansione. Considerato l'aumento dell'incertezza, si è preferito ricorrere a strategie in opzioni per limitare le possibili perdite. L'esposizione obbligazionaria rimane invece contenuta ed è investita esclusivamente in titoli di Stato. Riteniamo limitato lo spazio per ulteriori rialzi dei tassi e prevediamo una stabilizzazione dei rendimenti non lontano dai livelli attuali, grazie all'impegno della banca centrale a contenere l'inflazione, a una crescita robusta ma graduale e alla volontà del Tesoro statunitense di limitare il costo del debito. I rendimenti di partenza più elevati offrono inoltre un parziale cuscinetto contro eventuali ulteriori ribassi dei prezzi. Infine, se il tema dell'intelligenza artificiale dovesse perdere slancio, scenario oggi assente dalle previsioni di consenso, i titoli di Stato potrebbero tornare a svolgere un ruolo di protezione del portafoglio.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/05/2023
Valore della quota	138,360
Patrimonio in euro	283.855.772
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	14,27%	-
Ultima settimana	-0,50%	-
Da inizio mese	-0,85%	-
Ultimi 3 mesi	0,28%	-
A 1 anno	14,50%	-
A 3 anni (*)	11,85%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	10,22%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	9,06%	Sharpe ratio	0,48
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-14,95%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	2,27		

Asset class

Obbligazioni	60,7%
Azioni	33,3%
Liquidità	6,0%
Totale	100,0%

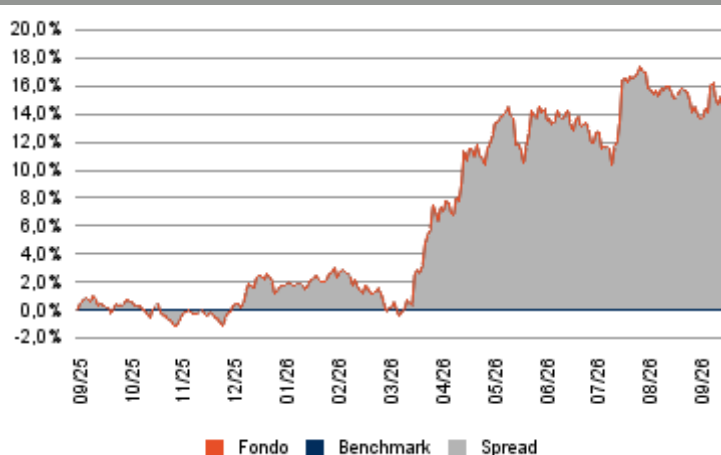
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	73,2%	-	73,2%
Dollaro	21,2%	-2,0%	19,2%
Paesi Emergenti	4,0%	-	4,0%
Europa	1,0%	-	1,0%
Yen	0,4%	2,0%	2,5%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

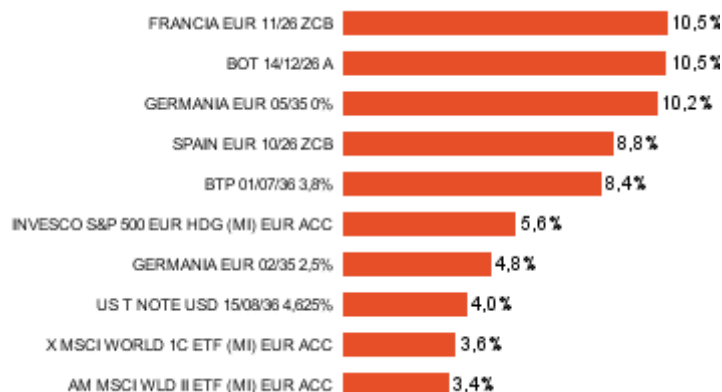
Europa	34,3%
Italia	22,4%
America	4,0%
Giappone	-
Paesi Emergenti	-
Pacifico Ex Giappone	-
Totale	60,7%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	17,01%	31,3%	48,3%
Europa	10,66%	2,0%	12,7%
Paesi Emergenti	4,02%	9,2%	13,2%
Italia	0,81%	-	0,8%
Giappone	0,58%	8,3%	8,9%
Pacifico Ex Giappone	0,21%	-	0,2%
Totale	33,3%	-	84,1%

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	-	15,0%	15,0%
AA	-	14,5%	14,5%
A	-	8,8%	8,8%
BBB	-	22,4%	22,4%
NO RATING	-	-	-
Totale	-	60,7%	60,7%

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.