

Commento del gestore

Dopo le sorprese negative dei mesi precedenti, le rilevazioni pubblicate a maggio si sono riportate sul trend di disinflazione in atto negli Stati Uniti. Questa evoluzione, unita a dati di crescita in marginale rallentamento, ha rinnovato le aspettative di una normalizzazione nella politica monetaria della FED, che si è riflessa in una discesa nei tassi di interesse e in un recupero degli attivi di rischio dopo la forte correzione di aprile. A guidare il ritorno sui massimi dei mercati azionari è stato l'indice americano che ha fatto segnare il risultato migliore (+5% per l'S&P500) grazie al forte contributo di NVIDIA la cui trimestrale ha di nuovo sorpreso in positivo le aspettative degli investitori. Pressoché invariato, invece, l'indice in valuta locale dei paesi emergenti, con il mercato cinese che ha rallentato il trend positivo degli ultimi mesi anche per l'uscita di dati di crescita inferiori alle attese. Nel mondo del reddito fisso, la discesa dei tassi e la rinnovata propensione al rischio degli investitori hanno portato a un ulteriore restringimento degli spread di credito. Debole sul mese il dollaro, penalizzato da dati americani in indebolimento e dalla rinnovata aspettativa che il ciclo di taglio dei tassi della FED possa iniziare entro la fine dell'anno. In questo contesto, il fondo ha ottenuto un risultato positivo grazie ai contributi dell'esposizione azionaria domestica e globale, al comparto creditizio connotato da un carry elevato e alle strategie event-driven. In ambito obbligazionario, la presenza di curve invertite e dati di inflazione ancora elevati ci fanno propendere per un'esposizione su scadenze più brevi, mentre, lato credito, privilegiamo emittenti di elevata qualità uniti a un'esposizione ai subordinati finanziari e floaters, che offrono rendimenti interessanti rispetto ad emissioni corporate con un simile profilo di rischio. In ambito azionario, il posizionamento rimane costruttivo, con una preferenza per mercati europei più esposti a una ripresa del ciclo economico; tuttavia, parte dell'esposizione è di natura flessibile grazie all'investimento in un fondo target che modula la propria esposizione azionaria sulla base delle condizioni di mercato. In ambito valutario, infine, manteniamo un leggero sovrappeso su dollaro americano e yen giapponese in chiave di diversificazione.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	24/05/2023
Valore della quota	106,160
Patrimonio in euro	25.345.893
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,27%	-
Ultima settimana	-0,32%	-
Da inizio mese	0,68%	-
Ultimi 3 mesi	0,94%	-
A 1 anno	5,06%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	5,53%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	5,29%	Sharpe ratio	0,39
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-8,72%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,07		

Asset class

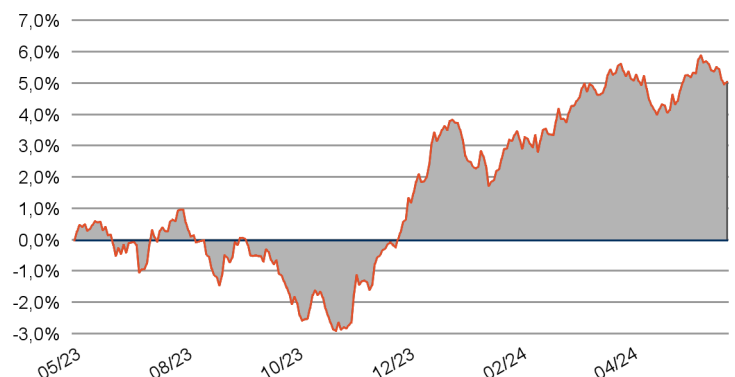
Liquidità	2,3%
Obbligazioni	65,3%
Azioni	25,5%
Inv. alternativi	6,9%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	73,0%	0,1%	73,0%
Europa ex Euro	2,6%	-	2,6%
Dollaro	16,0%	-2,2%	13,8%
Yen giapponese	2,2%	2,1%	4,2%
Pacifico ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Paesi emergenti	6,1%	-	6,1%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	13,6%
Europa ex Italia	39,6%
America	5,9%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	6,2%
Totale	65,3%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	6,9%	-	6,9%
Europa ex Italia	5,6%	-	5,6%
America	7,3%	3,2%	10,4%
Giappone	2,1%	-	2,1%
Pacifico ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Paesi emergenti	3,4%	-	3,4%
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	25,5%	-	28,7%

Performance ultimo anno


■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread

Principali strumenti in portafoglio	
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	10,3%
ISHARES EURO GOVT BOND ETF (GR) EUR	9,9%
AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...	9,9%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP ETF (NA...	7,2%
LEADERSEL-PMI HD-A	7,2%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A	6,9%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	6,6%
IMGP EUROPEAN SUBORDINATED BONDS ...	4,5%
GQG PARTNERS EMERGING MARKETS EQ...	4,2%
FRANCIA EUR 06/24 ZCB	3,6%

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 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2598629579
Codice Bloomberg	LETBACE LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

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	
<p>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.</p>	

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	-	-	-
AA	-	5,5%	-	5,5%
A	-	-	-	-
BBB	-	6,2%	-	6,2%
BB	-	-	-	-
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	-	-	-	-
Totale	-	11,7%	-	11,7%

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

Politica di investimento	
<p>Il comparto è gestito attivamente e si prefigge di realizzare la crescita del capitale e di generare reddito, senza riferimento ad alcun benchmark. Per conseguire tali obiettivi investe principalmente in un portafoglio diversificato di titoli obbligazionari e azionari internazionali e in strumenti del mercato monetario anche attraverso Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e/o altri Organismi di investimento collettivo (OIC). Il comparto può investire fino al 30% del proprio patrimonio netto in titoli azionari e altri strumenti finanziari di medesima entità e può ricorrere a derivati non solo per finalità di copertura. Le decisioni di investimento del comparto vengono prese su base discrezionale.</p>	

Condizioni	
Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	0
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1,1% su base annua
Commissioni di incentivo	Fino ad un massimo del 15% del rendimento del comparto in accordo con il metodo dell'High Water Mark