

Commento del gestore

Nel mese di ottobre, la solidità dei dati americani su crescita e occupazione, l'inflazione più resistente del previsto e l'incertezza legata alle elezioni presidenziali hanno spinto al rialzo i tassi USA, con il rendimento del decennale che ha chiuso al 4,3%, in aumento di 50 punti base rispetto al mese precedente. Questo movimento ha interessato anche l'Europa, dove il tasso del decennale tedesco è salito di quasi 30 punti base al 2,4%, nonostante il contesto economico debole e la riduzione dei tassi della BCE. Di conseguenza, l'indice globale delle obbligazioni governative ha segnato un calo dell'1,5% nel mese. La risalita dei tassi ha inciso anche sugli attivi di rischio: le azioni statunitensi, dopo cinque mesi di crescita, sono scese di circa l'1%, quelle europee del 3%, mentre i mercati emergenti hanno risentito del rafforzamento del dollaro e della correzione dei titoli cinesi, in calo in attesa di dettagli sulle misure fiscali annunciate da Pechino. L'aumento dell'avversione al rischio ha poi favorito l'allargamento degli spread di credito, sia high yield che investment grade, mentre le obbligazioni governative emergenti hanno subito significative correzioni. Infine, l'oro ha guadagnato oltre il 3% e il dollaro si è rafforzato rispetto alle principali valute. In questo contesto il fondo ha ottenuto sul mese un risultato negativo, in linea con quanto realizzato dalle principali asset class di riferimento. Il portafoglio continua a riflettere un posizionamento relativamente costruttivo, in linea con uno scenario di "soft landing" nel quale il rallentamento delle economie rimane contenuto, anche in virtù di politiche monetarie e fiscali che restano generalmente di supporto. La quota azionaria è prossima ai limiti massimi consentiti, tuttavia è in gran parte espressa tramite esposizioni opzionali e strategie flessibili, che dovrebbero assicurare una riduzione rapida in caso di peggioramento delle condizioni economiche e di mercato. In ambito obbligazionario governativo, invece, abbiamo mantenuto la componente di carry. Per il resto il portafoglio continua ad essere posizionato per un irripidimento delle curve ed ha mantenuto una contenuta esposizione agli inflation link americani. Sul piano valutario, infine, si è mantenuto il posizionamento sul dollaro americano in chiave di diversificazione.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Obbligazionario Misto
Data di avvio	24/05/2023
Valore della quota	108,800
Patrimonio in euro	22.344.693
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	3,79%	-
Ultima settimana	-1,05%	-
Da inizio mese	-0,78%	-
Ultimi 3 mesi	0,56%	-
A 1 anno	10,57%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	5,59%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,85%	Sharpe ratio	0,59
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-8,00%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	6,17		

Asset class

Liquidità	4,6%
Obbligazioni	65,6%
Azioni	24,4%
Inv. alternativi	5,4%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	68,6%	-	68,6%
Europa ex Euro	2,7%	-	2,7%
Dollaro	19,1%	-	19,1%
Yen giapponese	2,3%	-	2,3%
Pacifico ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Paesi emergenti	7,0%	-	7,0%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	19,5%
Europa ex Italia	31,4%
America	7,5%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	7,1%
Totale	65,6%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	4,6%	-1,1%	3,5%
Europa ex Italia	5,3%	-	5,3%
America	8,4%	6,5%	14,9%
Giappone	2,3%	-	2,3%
Pacifico ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Paesi emergenti	3,7%	-	3,7%
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	24,4%	-	29,9%

Performance ultimo anno


■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread

Principali strumenti in portafoglio	
LEADERSEL CORPORATE BD ESG	12,0%
ISHARES EURO GOVT BOND ETF (GR) EUR	11,6%
AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML...)	11,5%
ISHARES EURO CORP LARGE CAP ETF (NA...)	8,3%
GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT	7,7%
LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A	5,4%
IMGP EUROPEAN SUBORDINATED BONDS ...	5,3%
GQG PARTNERS EMERGING MARKETS EQ...	4,6%
LEADERSEL-PMI HD-A	4,6%
ISHARES JPM USD EM BND ETF (MI) EUR	3,4%

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	Sito Ersel

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	Totale
AAA	-	4,7%	4,7%
AA	0,5%	35,1%	35,6%
A	7,2%	5,4%	12,6%
BBB	5,9%	6,0%	11,9%
BB	0,7%	-	0,7%
B	-	-	-
<CCC	0,0%	-	0,0%
NR	-	-	-
Totale	14,4%	51,2%	65,6%

Politica di investimento

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.

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