

Commento del gestore

Con la vittoria di Trump e il controllo repubblicano del Congresso, a novembre il trend positivo per gli asset americani ha accelerato. Gli investitori hanno premiato l'agenda pro-business del nuovo presidente, basata su tagli fiscali, deregolamentazione e sostegno alla produzione interna, spingendo l'S&P500 su nuovi massimi (+6%), con small cap e il settore finanziario in forte evidenza. Al contrario, le attese di misure protezionistiche da parte della futura amministrazione americana e l'incertezza politica hanno pesato sui mercati europei, marginalmente positivi, e su quelli emergenti, in calo. Sul fronte obbligazionario, inizialmente i tassi americani sono saliti, ma la nomina di Scott Bessent a futuro Segretario del Tesoro è stata percepita come favorevole ad una maggiore disciplina di bilancio, riportando il decennale sotto i livelli di inizio mese. In Europa, il calo è stato più marcato, con il Bund tornato vicino al 2%. Il dollaro si è rafforzato contro le principali valute, eccetto lo yen, sostenuto dalle attese di ulteriori rialzi della BOJ. In questo contesto, il fondo ha registrato un risultato largamente positivo. Il portafoglio ha beneficiato del peso significativo alle azioni americane rispetto al mercato europeo visto il probabile ampliarsi nel differenziale di crescita economica e degli utili rispetto al vecchio continente. D'altro canto, le valutazioni elevate spingono a una certa cautela, da qui l'utilizzo di strumenti opzionali e strategie flessibili capaci di ridurre il sovrappeso in caso di deterioramento delle condizioni di mercato. Sul fronte obbligazionario, nel corso del mese abbiamo mantenuto la duration, con il portafoglio che resta posizionato per un irripidimento delle curve e ha mantenuto una modesta esposizione agli inflation-linked americani, mentre sul credito è rimasta la preferenza per emittenti a elevato rating creditizio ed ai floaters. Sul piano valutario, infine, si è mantenuto il posizionamento sul dollaro americano che dovrebbe beneficiare dalle politiche commerciali del presidente eletto.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|-----------------------|
| Categoria Assogestioni | Obbligazionario Misto |
| Data di avvio | 24/05/2023 |
| Valore della quota | 111.670 |
| Patrimonio in euro | 22.465.034 |
| Benchmark | |

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno | 6,52% | - |
| Ultima settimana | 0,60% | - |
| Da inizio mese | 2,64% | - |
| Ultimi 3 mesi | 3,00% | - |
| A 1 anno | 9,87% | - |
| A 3 anni (*) | - | - |
| A 5 anni (*) | - | - |
| Dalla nascita (*) | 7,11% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|--------|-------------------|------|
| Standard deviation | 4,89% | Sharpe ratio | 0,74 |
| Standard deviation bench | - | Information ratio | - |
| VaR | -8,07% | Beta | - |
| Tracking error volatility | - | Correlazione | - |
| Duration media del fondo | 6,27 | | |

Asset class

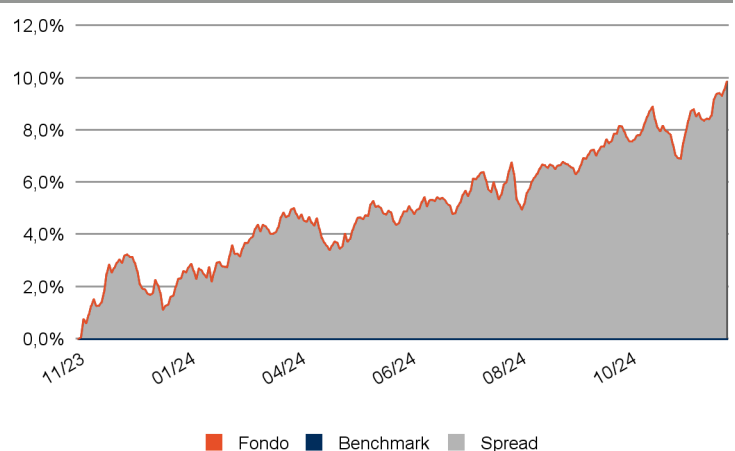
| | |
|------------------|---------------|
| Liquidità | 4,6% |
| Obbligazioni | 67,4% |
| Azioni | 22,6% |
| Inv. alternativi | 5,4% |
| Totale | 100,0% |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 69,8% | - | 69,8% |
| Europa ex Euro | 2,5% | - | 2,5% |
| Dollaro | 17,7% | - | 17,7% |
| Yen giapponese | 2,3% | - | 2,3% |
| Pacifico ex Giappone | 0,2% | - | 0,2% |
| Paesi emergenti | 7,5% | - | 7,5% |
| Globali | - | - | - |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

Ripartizione portafoglio obbligazionario

| | |
|----------------------|--------------|
| Italia | 20,3% |
| Europa ex Italia | 32,2% |
| America | 7,7% |
| Giappone | - |
| Pacifico ex Giappone | - |
| Paesi emergenti | 7,3% |
| Totale | 67,4% |

| Ripartizione portafoglio azionario | Azioni | Derivati | Totale |
|------------------------------------|--------------|----------|--------------|
| Italia | 4,3% | -1,6% | 2,8% |
| Europa ex Italia | 4,7% | - | 4,7% |
| America | 6,9% | 9,7% | 16,6% |
| Giappone | 2,2% | - | 2,2% |
| Pacifico ex Giappone | 0,2% | - | 0,2% |
| Paesi emergenti | 4,2% | - | 4,2% |
| Globali sviluppati | - | - | - |
| Totale | 22,6% | - | 30,7% |

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio

| | |
|--|-------|
| LEADERSEL CORPORATE BD ESG | 12,3% |
| ISHARES EURO GOVT BOND ETF (GR) EUR... | 11,9% |
| AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y-ETF A (ML... | 11,9% |
| ISHARES EURO CORP LARGE CAP ETF (NA... | 8,5% |
| LEADERSEL EVENT DRIVEN CL.A | 5,4% |
| GLOBERSEL GL EQ A W SCOTT | 5,4% |
| IMGP EUROPEAN SUBORDINATED BONDS ... | 5,4% |
| LEADERSEL-PMI HD-A | 4,6% |
| ISHARES JPM USD EM BND ETF (MI) EUR ... | 3,6% |
| ISHARES JPM EM LCL GOV BND ETF (MI) E... | 3,1% |

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.

| Classi rating | Corp | Govt | Totale |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| AAA | - | 4,9% | 4,9% |
| AA | 0,3% | 35,9% | 36,3% |
| A | 7,6% | 5,5% | 13,0% |
| BBB | 6,4% | 6,2% | 12,5% |
| BB | 0,7% | - | 0,7% |
| B | - | - | - |
| <CCC | 0,0% | - | 0,0% |
| NR | - | - | - |
| Totale | 15,0% | 52,4% | 67,4% |

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 |

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. 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.