

Commento del gestore

Ottobre può essere considerato un mese di transizione verso quello che potrebbe rivelarsi l'evento più significativo del 2024: le elezioni americane. L'incertezza riguardo l'esito delle votazioni resta alta. Da un lato, i sondaggi mostrano un sostanziale testa a testa tra il candidato repubblicano e quello democratico. Dall'altro, i mercati finanziari sembrano puntare su una vittoria di Trump, al punto da parlare di un autentico "Trump trade". Il recente movimento di alcuni attivi a rischio, in particolare la repentina risalita del tasso di interesse governativo dai minimi toccati in corrispondenza del taglio dei tassi dello 0,50% a settembre, può essere in parte attribuito a questo fenomeno. Le proposte di Trump in campagna elettorale prevedono un incremento della spesa fiscale, una ulteriore riduzione delle tasse per le imprese ed un ampliamento del sistema di dazi instaurato durante il suo primo mandato. Questi interventi stimolerebbero ulteriormente la crescita economica, ma al contempo potrebbero anche creare le condizioni per una ripresa dell'inflazione. Il risultato delle elezioni avrà ripercussioni anche sulla gestione della politica estera degli Stati Uniti, che rimane complessa, con lo scontro tra Iran e Israele al centro dell'attenzione, anche se attualmente nessuna delle due parti sembra intenzionata ad un'escalation. Tuttavia, in linea con quanto accaduto in passato, il rischio geopolitico non sembra per il momento influenzare in modo significativo l'andamento dei mercati finanziari. Con la fine del mese, si comincia anche ad avere una buona visibilità sui risultati trimestrali delle società quotate. Questi ultimi, nel complesso, sono soddisfacenti, grazie a una tenuta dei margini piuttosto che a un'espansione del fatturato. Resta centrale il tema della monetizzazione dei grandi investimenti in data center e infrastrutture informatiche legate all'intelligenza artificiale, soprattutto considerando la composizione degli indici azionari, altamente concentrati su aziende di questo settore. Per quanto riguarda le operazioni, data la situazione attuale dei mercati, si è deciso di ridurre l'esposizione azionaria, mantenendo comunque delle opzioni a protezione dei ribassi. Contestualmente, si è optato per aumentare la duration del fondo, acquistando titoli governativi europei, poiché la risalita dei tassi di interesse nei paesi sviluppati ha reso nuovamente interessante questo attivo a rischio. Inoltre, a seguito del recente rafforzamento del dollaro statunitense, si è ridotta l'esposizione a tale divisa mediante l'acquisto di opzioni.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|------------|
| Categoria Assogestioni | Flessibile |
| Data di avvio | 30/05/2023 |
| Valore della quota | 120,620 |
| Patrimonio in euro | 94.824.455 |
| Benchmark | - |

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno | 11,58% | - |
| Ultima settimana | -1,70% | - |
| Da inizio mese | -1,46% | - |
| Ultimi 3 mesi | 4,68% | - |
| A 1 anno | 23,92% | - |
| A 3 anni (*) | - | - |
| A 5 anni (*) | - | - |
| Dalla nascita (*) | 14,07% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|---------|-------------------|------|
| Standard deviation | 8,15% | Sharpe ratio | 1,34 |
| Standard deviation bench | - | Information ratio | - |
| VaR | -13,45% | Beta | - |
| Tracking error volatility | - | Correlazione | - |
| Duration media del fondo | 8,49 | | |

| Asset class | |
|---------------|---------------|
| Liquidità | 11,6% |
| Obbligazioni | 23,8% |
| Azioni | 64,6% |
| Totale | 100,0% |

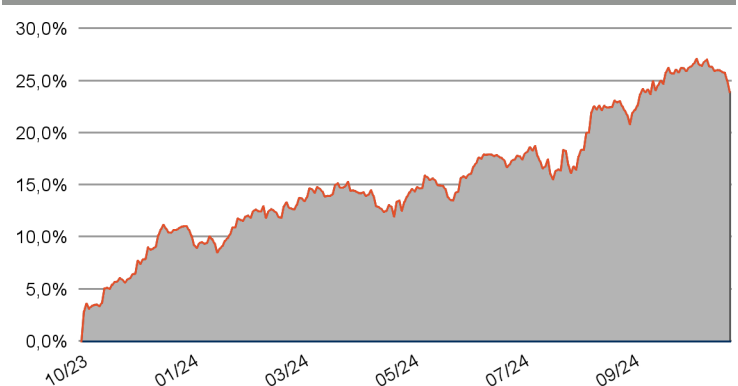
| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 42,5% | 0,4% | 42,9% |
| Europa ex Euro | 4,5% | - | 4,5% |
| Dollaro | 42,9% | -6,5% | 36,4% |
| Yen giapponese | 2,2% | 6,1% | 8,3% |
| Pacifico ex Giappone | 0,8% | - | 0,8% |
| Paesi emergenti | 7,2% | - | 7,2% |
| Globali | - | - | - |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

Ripartizione portafoglio obbligazionario

| | |
|----------------------|--------------|
| Italia | 9,2% |
| Europa ex Italia | 6,4% |
| America | 8,2% |
| Giappone | - |
| Pacifico ex Giappone | - |
| Paesi emergenti | - |
| Totale | 23,8% |

| Ripartizione portafoglio azionario | Azioni | Derivati | Totale |
|------------------------------------|--------------|----------|--------------|
| Italia | 0,1% | - | 0,1% |
| Europa ex Italia | 13,0% | 8,6% | 21,6% |
| America | 41,4% | -5,0% | 36,4% |
| Giappone | 2,2% | - | 2,2% |
| Pacifico ex Giappone | 0,9% | - | 0,9% |
| Paesi emergenti | 7,0% | - | 7,0% |
| Globali sviluppati | - | - | - |
| Globali all countries | - | - | - |
| Totale | 64,6% | - | 68,2% |

Performance ultimo anno



■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread

Principali strumenti in portafoglio

| | |
|--------------------------|------|
| BOT 31/01/25 S | 8,4% |
| US T NOTE USD 15/08/3... | 8,2% |
| BUNDES EUR 15/02/25 0... | 3,2% |
| MICROSOFT CORP (US... | 1,7% |
| FRANCIA EUR 12/24 ZCB | 1,6% |
| ALPHABET INC-A (US) ... | 1,5% |
| NVIDIA CORP.USD | 1,3% |
| AMAZON.COM INC (US... | 1,1% |
| INTUITIVE SURGICAL (...) | 1,0% |
| EXXON MOBIL CORP (U... | 0,9% |

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 | LU2600226877 |
| Codice Bloomberg | LEADACB 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 | - | 12,2% | 12,2% |
| AA | - | 1,6% | 1,6% |
| A | - | 0,8% | 0,8% |
| BBB | - | 9,2% | 9,2% |
| BB | - | - | - |
| B | - | - | - |
| <CCC | - | - | - |
| NR | - | - | - |
| Totale | - | 23,8% | 23,8% |

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 |

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.