

Commento del gestore

Il 2024 è stato un anno molto particolare per i mercati finanziari. Tassi d'interesse elevati, mercato del lavoro in graduale raffreddamento, disordini in Medio Oriente e conflitto in corso tra Russia e Ucraina erano alcuni dei molti fattori che avrebbero dovuto portare ad una contrazione economica ed un ribasso del mercato azionario. Tuttavia, è accaduto il contrario. Mentre l'economia americana continua ad essere sostenuta da una crescita robusta lo stesso non si può dire per il resto del mondo. Per Europa e, soprattutto, Cina la situazione appare più difficile. Soprattutto la seconda continua ad essere piagata dagli sbilanci strutturali che da decenni la caratterizzano: i consumi domestici faticano a decollare e le famiglie sono zavorrate da prezzi dell'immobiliare in contrazione. Parte dei problemi europei, inoltre, sono proprio il riflesso delle difficoltà economiche cinesi a causa dei rapporti commerciali tra le due aree geografiche. Nel corso dell'ultima parte dell'anno le autorità cinesi sono intervenute per stabilizzare la situazione economica ed hanno annunciato ulteriori misure di supporto dell'economia nel corso del 2025. Nel mese di dicembre si sono cominciati a vedere gli effetti dell'elezione del nuovo presidente americano sulle proiezioni economiche della banca centrale americana. Queste ultime incorporano una maggiore incertezza circa l'inflazione attesa per gli anni a venire rispetto alle precedenti proiezioni pubblicate a settembre. Incertezza che, in parte, deriva dalle politiche fiscali annunciate da Trump le quali, se messe in atto, potrebbero portare ad una maggiore crescita economica unita però a livelli di inflazione più elevati. Nonostante, quindi, in concomitanza con la pubblicazione delle nuove proiezioni economiche la banca centrale abbia tagliato i tassi dello 0,25% in linea con le attese degli investitori, questa incertezza sull'outlook ha contribuito a zavorrare il mondo dei governativi che ha chiuso il mese in negativo. Anche il mercato azionario ha subito una correzione che ha portato ad un aumento della volatilità nella seconda parte del mese di dicembre. Sfruttando la volatilità del mercato nell'ultima parte del mese di dicembre si è aumentata l'esposizione azionaria su Europa ed America. Il contesto attuale continuerà a rimanere, a nostro avviso, pronto ad episodi di volatilità con un sentiment molto positivo su alcuni comparti dei mercati finanziari e posizioni sono alquanto concentrate nei portafogli degli asset allocator globali.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/05/2023
Valore della quota	122,300
Patrimonio in euro	97.019.244
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	13,14%	-
Ultima settimana	-0,14%	-
Da inizio mese	-1,09%	-
Ultimi 3 mesi	-0,09%	-
A 1 anno	13,14%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	13,49%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	8,22%	Sharpe ratio	1,15
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-13,57%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	8,98		

Asset class

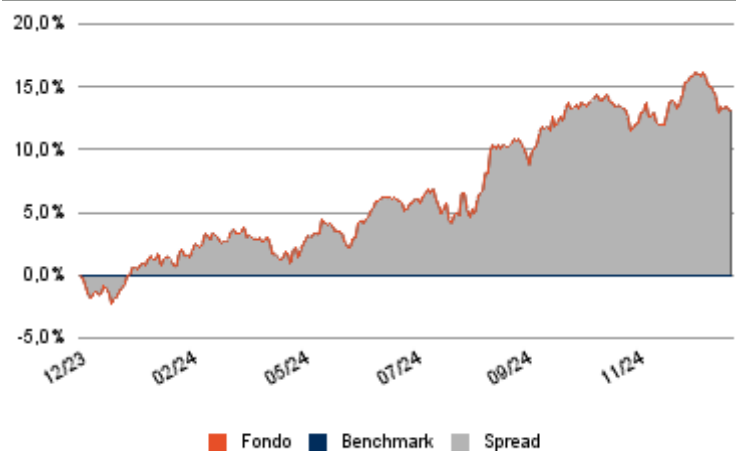
Azioni	65,9%
Obbligazioni	29,8%
Liquidità	4,3%
Totale	100,0%

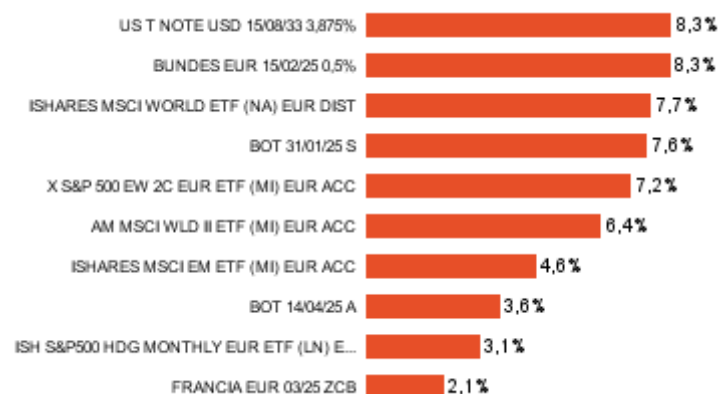
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	44,0%	-6,7%	37,3%
Euro	41,6%	0,6%	42,2%
Paesi Emergenti	7,1%	-	7,1%
Europa	4,2%	-	4,2%
Yen	2,2%	6,1%	8,3%
Pacifico Ex Giappone	0,8%	-	0,8%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	11,2%
Europa	10,3%
America	8,3%
Giappone	-
Paesi Emergenti	-
Pacifico Ex Giappone	-
Totale	29,8%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	42,66%	4,7%	47,4%
Europa	13,07%	18,5%	31,6%
Paesi Emergenti	6,95%	-	6,9%
Giappone	2,23%	-	2,2%
Pacifico Ex Giappone	0,83%	-	0,8%
Italia	0,13%	-	0,1%
Totale	65,9%	-	89,1%

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	Corp	Govt	Totale
AAA	-	16,5%	16,5%
AA	-	2,1%	2,1%
A	-	-	-
BBB	-	11,2%	11,2%
NO RATING	-	-	-
Totale	-	29,8%	29,8%

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

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. 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.