

Commento del gestore

Aprile è stato segnato da una divergenza fra mercati azionari in nuovi massimi e un quadro macro-geopolitico in deterioramento. Il conflitto mediorientale, al terzo mese, ha alimentato l'elevata volatilità del greggio, che ha toccato 126 dollari al barile a fronte della chiusura di fatto dello Stretto di Hormuz, con la curva petrolifera che ha incorporato prezzi più elevati su tutte le scadenze. I rendimenti governativi sono saliti sui massimi di periodo, sospesi fra spinte inflattive da rincaro energetico e attese di contrazione della domanda, mentre le principali banche centrali hanno confermato una postura attendista. Sul fronte azionario, la quasi totalità degli indici ha aggiornato i massimi, trainata dal comparto tecnologico e dai capitali destinati all'infrastruttura per l'intelligenza artificiale, con gli analisti che hanno continuato a rivedere al rialzo le stime di utile delle large cap esposte al tema. L'Europa, con un contenuto tecnologico inferiore nei propri indici, ha registrato una risalita più contenuta, pur risultando l'area potenzialmente più esposta a un'eventuale risoluzione del conflitto. Il posizionamento del fondo, decisamente conservativo a inizio mese, è mutato radicalmente nel corso delle settimane. L'operatività in derivati ha consentito di mantenere un atteggiamento prudentiale a fronte del deterioramento del contesto geopolitico e dell'incertezza che ne deriva, preservando al tempo stesso la capacità di partecipare a movimenti di rialzo improvvisi, tipici delle fasi di pessimismo diffuso. Attraverso le opzioni call, il fondo ha modulato la propria esposizione azionaria, passando dal 25% di inizio mese ad oltre il 34% a fine periodo. Sul finire del mese parte di tale esposizione resta ancora ascrivibile alla presenza delle opzioni nel portafoglio in coerenza con un approccio costruttivo ma al tempo stesso vigile. Sostanzialmente invariata, invece, è rimasta la posizione obbligazionaria. Qui la predilizione continua ad andare ai titoli governativi europei a scapito del credito societario, area questa in cui gli spread si mantengono estremamente compressi e, di fatto, ai livelli ante conflitto. Nonostante il rendimento dei titoli governativi sia salito e abbia raggiunto la parte alta della fascia in cui si sono mossi negli ultimi mesi, i livelli attuali garantiscono un buon rendimento e, a nostro avviso, un ragionevole compromesso tra spinte inflattive e potenziale contrazione della crescita.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	113,050
Patrimonio in euro	5.486.164
Benchmark	

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,31%	-
Ultima settimana	0,13%	-
Da inizio mese	2,64%	-
Ultimi 3 mesi	0,95%	-
A 1 anno	5,32%	-
A 3 anni (*)	4,69%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,70%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,50%	Sharpe ratio	0,42
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-7,42%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,28		

Asset class

Obbligazioni	68,4%
Azioni	26,1%
Inv. Alternativi	3,6%
Liquidità	1,9%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria

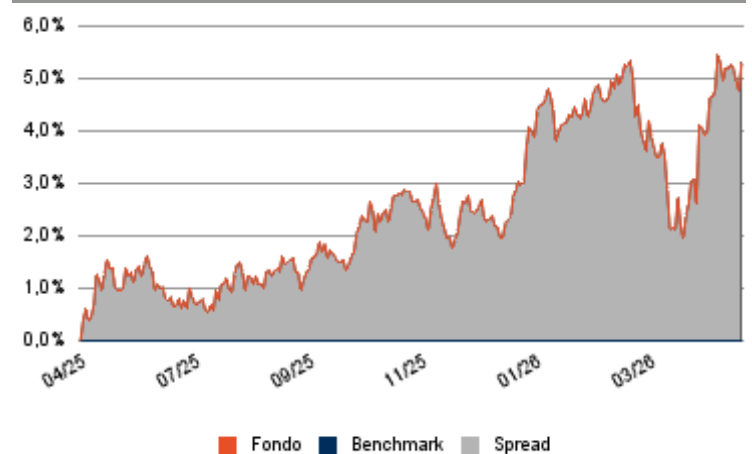
	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	74,5%	0,1%	74,6%
Dollaro	11,6%	-1,3%	10,3%
Paesi Emergenti	7,6%	-	7,6%
Europa	6,2%	-	6,2%
Pacifico Ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Yen	-	1,2%	1,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	48,4%
Italia	11,9%
America	5,1%
Paesi Emergenti	3,0%
Totale	68,4%

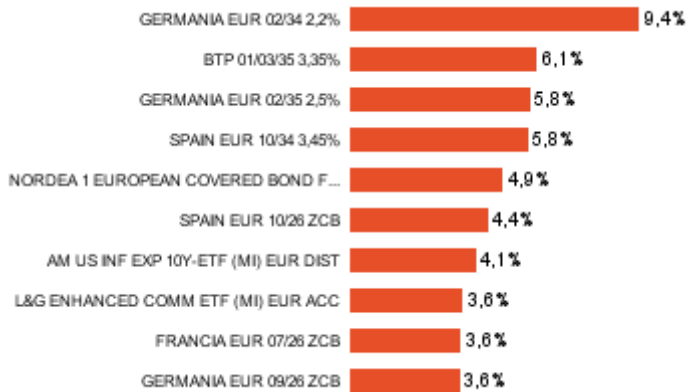
Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Europa	8,4%	-	8,4%
America	8,0%	9,5%	17,5%
Italia	4,9%	-	4,9%
Paesi Emergenti	4,9%	-	4,9%
Totale	26,1%	-	35,6%

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	LU2454328365
Codice Bloomberg	LGAFLEC LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Classi rating	Corp	Govt	Totale
AAA	2,4%	19,6%	21,9%
AA	1,3%	11,0%	12,3%
A	3,1%	10,8%	13,9%
BBB	3,8%	7,0%	10,8%
BB	2,9%	2,5%	5,4%
NO RATING	-	4,1%	4,1%
Totale	13,5%	55,0%	68,4%

Politica di investimento

Il comparto investe in diverse asset class seguendo una filosofia multistrategy senza vincoli predeterminati a livello di area geografica, di settore economico, di valuta o di duration. Obiettivo principale è quello di ottenere un rendimento assoluto su un orizzonte temporale medio di 6 anni con un livello di rischio medio. L'analisi del contesto macroeconomico di riferimento è il punto centrale della politica di investimento per l'attribuzione dei pesi alle varie strategie (azionarie, obbligazionarie, valutarie etc) all'interno del comparto. A tali analisi è abbinata una strategia di gestione attiva e flessibile in grado di cogliere in maniera opportunistica i movimenti sui mercati finanziari. Le decisioni vengono pertanto assunte a seguito di un'attività di ricerca basata sulle prospettive di crescita, sul livello di valutazione, sull'analisi dei flussi e del controllo del rischio e solo in via residuale sui risultati dell'analisi tecnica. Il comparto investe in OICR specializzati e compatibili con la politica di investimento a seguito di una selezione sia quantitativa (performance e patrimoni gestiti), sia qualitativa (politica d'investimento e stile di gestione).

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,2% su base annua
Commissioni di incentivo	Un tasso massimo del 10% calcolato e maturato quotidianamente sulla overperformance annuale rispetto all'High Water Mark (il più alto valore di fine anno registrato fin dalla nascita del fondo) e rispetto all'Hurdle rate (la performance del valore netto della quota dall'ultimo giorno dell'anno precedente superiore alla performance annuale dell'Euro short-term rate (€STR) + 3%)

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.