

Commento del gestore

Il quadro economico e finanziario che ha caratterizzato il mese di maggio ha delineato uno scenario complesso in cui gli shock energetici e geopolitici da un lato sono bilanciati da un ciclo tecnologico senza precedenti spinto dagli investimenti per l'intelligenza artificiale. Il fondo ha affrontato il mese con un profilo di rischio relativamente alto, volto a capitalizzare la positività diffusa che ha sostenuto i mercati azionari o, meglio, la parte di mercati finanziari legata ai semiconduttori. Questa, data il peso crescente che ha nei vari indici a capitalizzazione di mercato, è stata in grado di trascinare all'insù il mercato nel suo complesso. L'esposizione azionaria è stata in buona parte realizzata attraverso l'uso di opzioni call sull'indice di riferimento statunitense. Questo per cercare di cogliere l'upside senza incrementare in modo eccessivo il rischio sostenuto. La risalita del mercato azionario è stata accompagnata riducendo gradualmente le opzioni in portafoglio, prendendone profitto, ritenendo che i livelli di prezzo raggiunti implicassero un potenziale di guadagno sempre più contenuto. Seguendo tale logica, sul finire del mese sono state acquistate delle opzioni put, ancora sull'indice americano, a protezione del portafoglio nel suo complesso. La quotazione di SpaceX ormai alle porte, con tutte le peculiarità e le innovazioni finanziarie che la caratterizzano, e la costante incertezza legata alla pace in Medio Oriente ed alla riapertura dello Stretto di Hormuz potrebbero lasciare spazio a qualche vuoto d'aria in un mercato dominato da un sentiment decisamente positivo e da un premio per il rischio azionario contenuto. Il posizionamento rimane quindi costruttivo ma con un occhio alla gestione del rischio complessivo di portafoglio. La componente azionaria è stata inoltre arricchita acquistando un ETF sul settore healthcare statunitense, rimasto indietro rispetto all'indice geografico di riferimento, che dovrebbe fornire una buona diversificazione e che offre prospettive interessanti in termini valutativi.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	115,250
Patrimonio in euro	5.588.504
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	4,30%	-
Ultima settimana	0,51%	-
Da inizio mese	1,95%	-
Ultimi 3 mesi	1,94%	-
A 1 anno	6,06%	-
A 3 anni (*)	5,23%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,15%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,53%	Sharpe ratio	0,63
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-7,48%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,82		

Asset class

Obbligazioni	67,7%
Azioni	27,1%
Liquidità	3,4%
Inv. Alternativi	1,9%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria

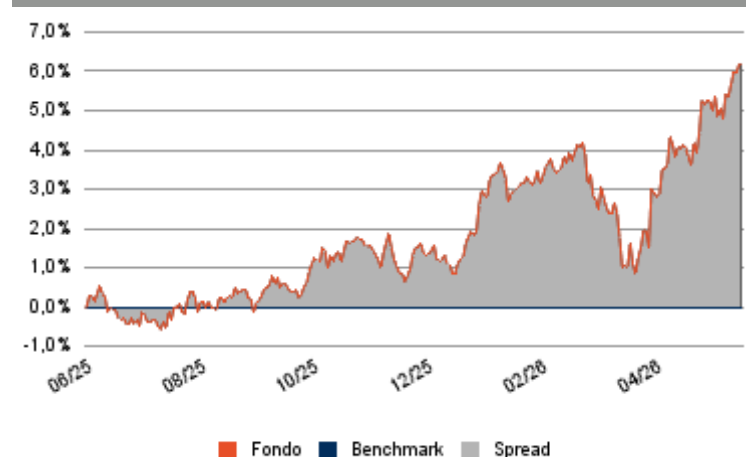
	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	74,7%	0,1%	74,7%
Dollaro	11,8%	-1,3%	10,5%
Paesi Emergenti	7,6%	-	7,6%
Europa	4,2%	-	4,2%
GLOBALI	1,7%	-	1,7%
Pacifico Ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Yen	-	1,2%	1,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

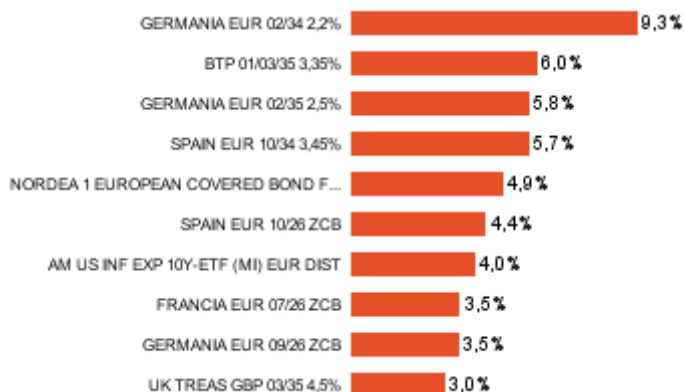
Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	47,9%
Italia	11,8%
America	5,0%
Paesi Emergenti	3,0%
GLOBALI SVILUPPATI	-
Totale	67,7%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
America	9,0%	4,8%	13,7%
Europa	7,8%	-	7,8%
Paesi Emergenti	4,9%	-	4,9%
Italia	3,7%	-	3,7%
GLOBALI SVILUPPATI	1,7%	-	1,7%
Totale	27,1%	-	31,9%

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	2,7%	19,2%	21,9%
AA	2,1%	10,8%	12,9%
A	2,9%	10,6%	13,5%
BBB	3,7%	6,9%	10,6%
BB	2,8%	2,5%	5,3%
NO RATING	-	4,0%	4,0%
Totale	14,3%	53,9%	68,2%

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.