

Commento del gestore

A settembre la volatilità è aumentata su più mercati. La tenuta dell'economia, l'orientamento più restrittivo delle banche centrali e i timori sull'offerta di energia hanno spinto al rialzo i rendimenti dei titoli di Stato: il Treasury decennale ha superato il 5,25%, mentre in Europa ha pesato anche l'ampliamento degli spread sovrani. Le azioni hanno tenuto meglio, sostenute dalle grandi società tecnologiche statunitensi legate all'intelligenza artificiale, mentre società più piccole, Europa e parte dell'Asia hanno sofferto di più. Il Brent si è portato in area 100 dollari al barile per le interruzioni dell'offerta nel Golfo Persico, il dollaro si è rafforzato grazie all'ampliamento dei differenziali di tasso e l'oro ha perso terreno per effetto dell'aumento dei rendimenti reali. Nella prima parte del mese il fondo ha mantenuto un'esposizione azionaria moderata, in attesa del dato sull'inflazione statunitense e della decisione della Federal Reserve. In prossimità di questi appuntamenti sono state acquistate opzioni call sull'indice azionario statunitense e, al contempo, è stata aumentata l'esposizione alle azioni europee, in precedenza ridotta tramite opzioni. La scelta riflette una valutazione ancora positiva sul mercato azionario, sostenuta dalla crescita degli utili aziendali e da un'economia in espansione. Considerato l'aumento dell'incertezza, si è preferito ricorrere a strategie in opzioni per limitare le possibili perdite. L'esposizione obbligazionaria rimane invece investita prevalentemente in titoli di Stato e, solo in via residuale, in titoli di credito societari. Riteniamo limitato lo spazio per ulteriori rialzi dei tassi e prevediamo una stabilizzazione dei rendimenti non lontano dai livelli attuali, grazie all'impegno della banca centrale a contenere l'inflazione, a una crescita robusta ma graduale e alla volontà del Tesoro statunitense di limitare il costo del debito. I rendimenti di partenza più elevati offrono inoltre un parziale cuscinetto contro eventuali ulteriori ribassi dei prezzi. Infine, se il tema dell'intelligenza artificiale dovesse perdere slancio, scenario oggi assente dalle previsioni di consenso, i titoli di Stato potrebbero tornare a svolgere un ruolo di protezione del portafoglio.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	113,330
Patrimonio in euro	5.279.505
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,56%	-
Ultima settimana	-0,52%	-
Da inizio mese	-1,32%	-
Ultimi 3 mesi	-1,66%	-
A 1 anno	3,81%	-
A 3 anni (*)	4,92%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,38%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,52%	Sharpe ratio	-0,01
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-7,45%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,02		

Asset class

Obbligazioni	68,4%
Azioni	27,1%
Liquidità	2,4%
Inv. Alternativi	2,1%
Totale	100,0%

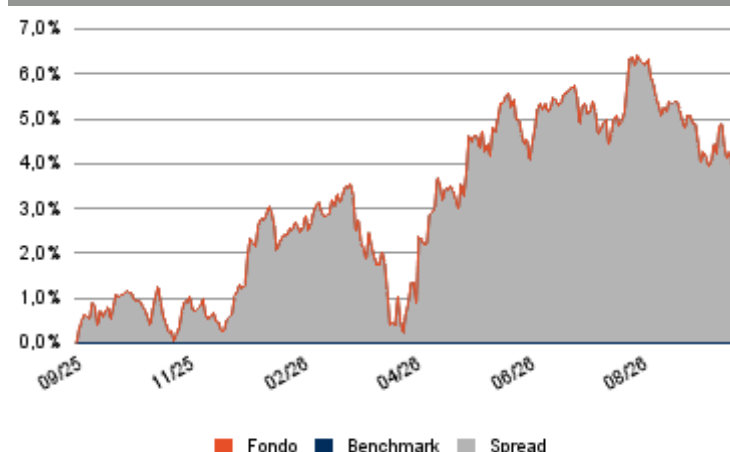
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	73,4%	0,0%	73,4%
Dollaro	12,7%	-1,4%	11,3%
Paesi Emergenti	7,4%	-	7,4%
Europa	4,3%	-	4,3%
GLOBALI	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,2%	-	0,2%
Yen	-	1,3%	1,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

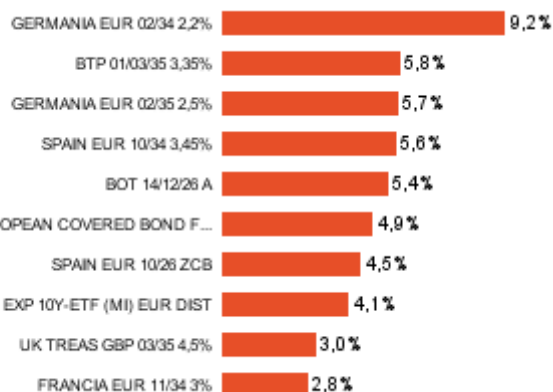
Europa	41,8%
Italia	19,1%
America	4,4%
Paesi Emergenti	3,0%
Pacifico Ex Giappone	0,2%
Globali All Countries	-
Totale	68,4%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Europa	8,3%	-	8,3%
America	8,3%	2,5%	10,7%
Paesi Emergenti	4,6%	1,4%	6,0%
Italia	4,0%	-	4,0%
Globali All Countries	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	-	-	-
Totale	27,1%	-	30,9%

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%	15,5%	18,2%
AA	2,0%	8,3%	10,3%
A	2,9%	10,6%	13,5%
BBB	2,8%	14,6%	17,4%
BB	2,8%	2,5%	5,4%
NO RATING	0,1%	4,1%	4,2%
Totale	13,3%	55,6%	68,9%

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.