



**Commento del gestore**

Ad aprile, la guerra commerciale voluta da Trump ha visto un'accelerazione significativa. Il Presidente ha imposto dazi elevati a tutti i partner commerciali il 2 aprile, giorno da lui definito "Liberation Day", sebbene l'obiettivo principale fosse chiaramente la Cina. La successiva escalation delle tariffe tra USA e Cina ha portato ad un blocco quasi completo degli scambi, evidenziato dal calo dei vascelli diretti dalla Cina ai porti americani. I mercati finanziari hanno reagito con panico generalizzato. L'S&P 500 ha subito un crollo del 20%, mentre i titoli di stato, dopo un iniziale rafforzamento, hanno chiuso in territorio negativo con un aumento dei rendimenti. Particolarmente anomala è stata la reazione del dollaro: solitamente visto come bene rifugio, si è invece indebolito, suggerendo una possibile fuga di capitali esteri preoccupati dai recenti sviluppi. Nonostante l'amministrazione Trump abbia a più riprese dichiarato di non badare ai mercati ma all'economia reale, lo shock finanziario, e in particolare la paura generata dall'indebolimento dei titoli di stato, ha portato il Presidente a firmare rapidamente una moratoria di 90 giorni sui dazi, mantenendoli però verso la Cina. Questa parziale ritirata ha però indebolito la posizione negoziale USA. Paesi come il Giappone, che sembravano pronti a fare concessioni, hanno assunto un atteggiamento più attendista. Tra le richieste americane figura anche la limitazione del commercio con la Cina, una condizione complessa per molti paesi data l'enorme importanza di Pechino come partner commerciale, spesso superiore a quella degli USA. Il contesto rimane quindi estremamente fluido, con i mercati che sperano in un progressivo ammorbidimento della posizione americana. Il fondo ha mantenuto una posizione stabile sul fronte delle obbligazioni governative. L'esposizione a quelle statunitensi era già stata ridotta in precedenza e riteniamo che quelle europee abbiano un profilo di rischio/rendimento adeguato al contesto attuale. Sul fronte azionario si è affrontato l'annuncio delle tariffe con delle protezioni importanti a breve scadenza. Queste hanno permesso di affrontare la discesa dei mercati con una quota azionaria più contenuta e sono state poi tolte nelle due settimane successive all'introduzione dei dazi. Vista l'estrema incertezza si è optato per mantenere una quota azionaria assoluta più contenuta rispetto ai mesi scorsi, ritenendo che il prolungarsi della cosiddetta guerra commerciale potrebbe avere delle conseguenze negative sui consumi e di conseguenza sugli utili aziendali.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	101,800
Patrimonio in euro	14.914.137
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-1,76%	-
Ultima settimana	0,70%	-
Da inizio mese	-0,06%	-
Ultimi 3 mesi	-2,70%	-
A 1 anno	4,03%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,35%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	4,63%	Sharpe ratio	0,23
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-7,63%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	5,70		

**Asset class**

Obbligazioni	63,3%
Azioni	29,1%
Liquidità	4,9%
Inv. Alternativi	2,8%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

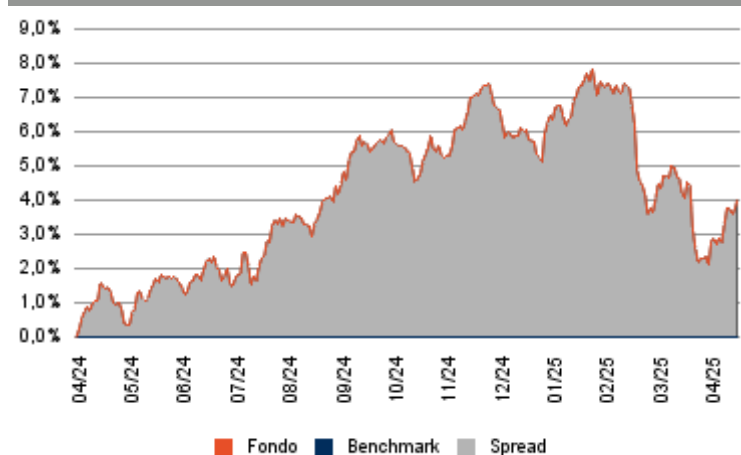
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	71,2%	2,5%	73,6%
Dollaro	19,1%	-4,5%	14,6%
Paesi Emergenti	6,7%	-	6,7%
Europa	1,5%	-	1,5%
Pacifico Ex Giappone	0,8%	-	0,8%
Yen	0,7%	2,1%	2,7%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

**Ripartizione portafoglio obbligazionario**

Europa	40,3%
Italia	16,7%
America	3,2%
Paesi Emergenti	3,1%
Giappone	-
Pacifico Ex Giappone	-
<b>Totale</b>	<b>63,3%</b>

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	14,34%	-2,8%	11,5%
Europa	7,47%	-3,6%	3,9%
Paesi Emergenti	3,81%	1,0%	4,8%
Italia	2,58%	-0,2%	2,4%
Giappone	0,67%	-	0,7%
Pacifico Ex Giappone	0,22%	-	0,2%
<b>Totale</b>	<b>29,1%</b>	<b>-</b>	<b>23,5%</b>

**Performance ultimo anno**





## Principali strumenti in portafoglio

GERMANIA EUR 02/34 2,2%	10,1%
BTP 01/03/35 3,35%	6,4%
GERMANIA EUR 02/35 2,5%	6,3%
FRANCIA EUR 11/34 3%	6,3%
SPAIN EUR 10/34 3,45%	6,1%
NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN COVERED B...	5,1%
SPDR S&P 400 US MID CAP (MI) EUR ACC	2,8%
L&G ENHANCED COMM ETF (MI) EUR ACC	2,8%
ISHARES JPM EM LOCAL GOV BOND ETF (...)	2,6%
ISHARES CORE EURO STOXX 50 ETF (GR) ...	2,2%

## 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	LU2454328282
Codice Bloomberg	LGAFLEB LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

## Classi Rating

Classi Rating	Corp	Govt	Totale
AAA	2,8%	20,0%	22,8%
AA	1,4%	7,8%	9,1%
A	2,9%	6,7%	9,6%
BBB	5,0%	8,7%	13,8%
BB	5,1%	2,6%	7,7%
B	0,0%	-	0,0%
NO RATING	0,2%	0,0%	0,2%
<b>Totale</b>	<b>17,4%</b>	<b>45,8%</b>	<b>63,3%</b>

## 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	1.000.000 Euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	0,95% su base annua
Commissioni di incentivo	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 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.