

Commento del gestore

La tanto attesa riapertura dello Stretto di Hormuz è finalmente arrivata nel mese di giugno, allontanando il rischio di quello che avrebbe potuto trasformarsi nel più grande shock energetico degli ultimi anni. Nonostante oltre tre mesi di blocco di una rotta cruciale per circa il 20% dei consumi mondiali di prodotti petroliferi, l'economia globale ha mostrato una tenuta migliore delle attese, grazie alla minore dipendenza dal petrolio, all'utilizzo delle riserve strategiche, al reindirizzamento di parte dei flussi attraverso oleodotti alternativi e al calo delle importazioni cinesi di greggio. L'asset class più influenzata dalla riduzione delle tensioni tra Iran e Stati Uniti è stata il petrolio, il cui prezzo è rapidamente tornato sui livelli precedenti al conflitto. I mercati azionari, che avevano già in larga parte scontato la riapertura dello stretto, si sono limitati a consolidare in prossimità dei massimi recenti. Dietro la stabilità degli indici proseguono tuttavia le rotazioni settoriali e aumenta la dispersione delle performance tra i singoli titoli. Gli investitori sembrano ora attendere nuovi catalizzatori, che potrebbero arrivare dall'imminente stagione delle trimestrali. L'attenzione dovrebbe concentrarsi in particolare sulle grandi società tecnologiche statunitensi e sulla loro capacità di monetizzare gli ingenti investimenti nell'intelligenza artificiale. In questo contesto, il fondo ha conservato un orientamento costruttivo, introducendo al contempo alcuni elementi di cautela. Pur rimanendo supportati da crescita economica e utili societari, i mercati potrebbero mostrare un passo meno sostenuto rispetto al semestre appena concluso. Per questo motivo sono state acquistate coperture sull'indice azionario statunitense, con l'obiettivo di contenere eventuali fasi di volatilità. Inoltre, l'esposizione al settore sanitario statunitense, introdotta il mese precedente a fini di diversificazione, è stata chiusa a fine mese ripristinando l'investimento nell'indice globale MSCI World. Sul fronte obbligazionario, i rendimenti governativi sono rimasti elevati, risentendo anche delle preoccupazioni inflazionistiche legate all'energia. In previsione della riapertura dello Stretto di Hormuz, sono state acquistate opzioni sul Bund tedesco per beneficiare di un successivo calo dei rendimenti. A fine mese, dopo la discesa del rendimento del Bund, le posizioni sono state chiuse in profitto e la duration del fondo è stata ridotta.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	109,610
Patrimonio in euro	15.915.372
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	4,42%	-
Ultima settimana	0,30%	-
Da inizio mese	0,01%	-
Ultimi 3 mesi	4,94%	-
A 1 anno	6,95%	-
A 3 anni (*)	5,32%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,31%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,54%	Sharpe ratio	0,55
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-7,49%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,82		

Asset class

Obbligazioni	69,8%
Azioni	27,0%
Inv. Alternativi	1,8%
Liquidità	1,4%
Totale	100,0%

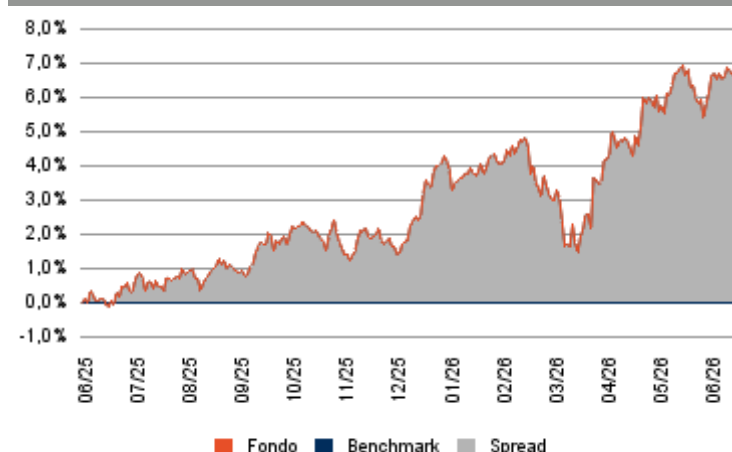
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	74,8%	0,1%	74,9%
Dollaro	11,2%	-1,8%	9,4%
Paesi Emergenti	7,8%	-	7,8%
Europa	4,3%	-	4,3%
GLOBALI	1,8%	-	1,8%
Pacifico Ex Giappone	0,0%	-	0,0%
Yen	-	1,7%	1,7%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Europa	48,2%
Italia	13,6%
America	5,0%
Paesi Emergenti	3,0%
Globali All Countries	-
Totale	69,8%

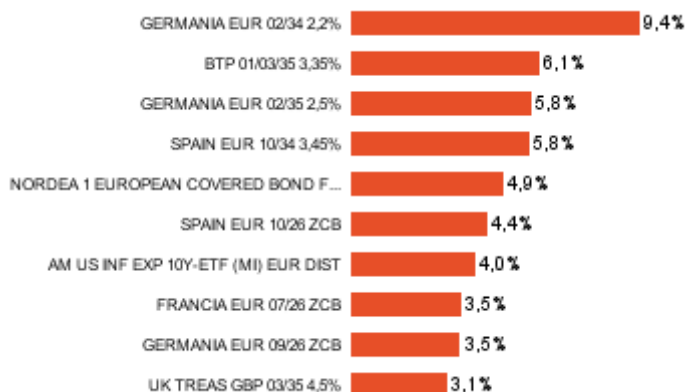
Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	8,50%	0,9%	9,4%
Europa	7,76%	-	7,8%
Paesi Emergenti	5,03%	-	5,0%
Italia	3,85%	-	3,9%
Globali All Countries	1,83%	-	1,8%
Totale	27,0%	-	27,8%

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

Classi Rating

Classi Rating	Corp	Govt	Totale
AAA	2,8%	19,3%	22,1%
AA	2,2%	10,8%	13,0%
A	2,9%	10,6%	13,6%
BBB	3,7%	8,7%	12,4%
BB	2,8%	2,5%	5,3%
NO RATING	-	3,9%	3,9%
Totale	14,3%	56,0%	70,3%

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.