

31 Luglio 2024

Commento del gestore

Gli ultimi dati USA hanno evidenziato una certa moderazione dal lato della crescita, il proseguire della normalizzazione del mercato del lavoro e delle retribuzioni e un'inflazione nuovamente in traiettoria di avvicinamento al target, avvalorando l'ipotesi di un soft landing. Nelle altre aree non vi sono state novità di rilievo dal punto di vista dei fondamentali macro, ma merita segnalare che nell'Eurozona il rischio politico francese, emerso subito dopo le elezioni europee, sembra in qualche modo essersi stabilizzato, vista l'assenza di una chiara forza dominante e in attesa di nuovi sviluppi circa la formazione dell'esecutivo. Al momento l'impatto di tali eventi sulle fiducie di consumatori e imprenditori rimane trascurabile e le attese per le politiche monetarie delle banche centrale pare continuino ad essere il faro guida per le decisioni d'investimento. Il comportamento dei mercati è risultato coerente con questi fondamentali sia macro che micro, con i benefici della moderazione dell'inflazione finalmente visibili anche sul reddito fisso dove i tassi sono scesi sulle parti lunghe di curva. Continuiamo a ritenere l'attuale contesto complessivamente favorevole per gli attivi di rischio sia azionari che obbligazionari, ma al tempo stesso siamo consapevoli che valutazioni, sentiment e positioning risultano sulle parti alte delle bande di oscillazione storiche, rendendo vulnerabili i mercati a correzioni di una certa entità. In termini di posizionamento, visti i livelli raggiunti dagli indici verso la metà del mese, abbiamo ridotto tatticamente l'esposizione azionaria complessiva e aperto una posizione corta sull'indice settoriale bancario europeo dopo il forte rialzo messo a segno da inizio anno e la pubblicazione del bank lending survery dell'area euro, che indica un rallentamento della domanda di credito da parte delle imprese. Rimaniamo dell'opinione che, per i motivi sopra elencati, sarà opportuno continuare a gestire dinamicamente la componente equity del portafoglio anche nei prossimi mesi. Dal lato obbligazionario abbiamo mantenuto il posizionamento sulla duration visto il profilo rischio rendimento interessante e le basse probabilità di un rallentamento delle economie incorporate dai prezzi.

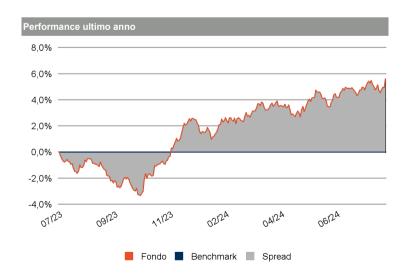
Caratteristiche generali	
Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	105,940
Patrimonio in euro	6.190.356
Benchmark	-

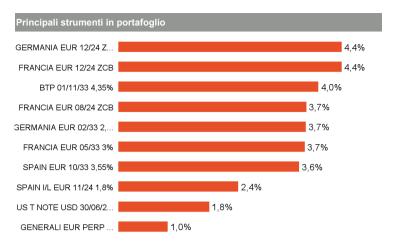
Fondo	Benchmark
3,04%	-
0,87%	-
1,01%	-
2,42%	-
5,62%	-
-	-
-	-
3,62%	-
	3,04% 0,87% 1,01% 2,42% 5,62%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio				
Standard deviation	4,22%	Sharpe ratio	0	
Standard deviation bench	-	Information ratio	-	
VaR	-6,96%	Beta	-	
Tracking error volatility	-	Correlazione	-	
Duration media del fondo	4,11			

Asset class	_	_	
Liquidità			11,8%
Obbligazioni			57,5%
Azioni			23,9%
Inv. alternativi			6,8%
Totale			100,0%
Esposizione valutaria	Esp.lorda (Copertura	Esp.netta
Euro	72,4%	2,6%	75,0%
Europa ex Euro	2,8%	-	2,8%
Dollaro	16,4%	-5,1%	11,4%
Yen giapponese	0,7%	2,5%	3,2%
Pacifico ex Giappone	0,9%	-	0,9%
Paesi emergenti	6,7%	-	6,7%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%
Ripartizione portafoglio obbligazionario			
Italia			14,7%
Europa ex Italia			36,5%
America			3,2%
Giappone			
Pacifico ex Giappone			-
Paesi emergenti			3,1%
Totale			57,5%
Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	2,1%	-0,2%	1,9%
Europa ex Italia	4,5%	-0,5%	4,0%
America	12,5%	-	12,5%
Giappone	0,7%	-	0,7%
Pacifico ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Paesi emergenti	3,7%	-	3,7%
Globali sviluppati	-	-	_
Totale	23,9%	-	23,2%





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 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2454328365
Codice Bloomberg	LGAFLEC LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

			OT Lugilo 202		
Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale	
AAA	-	9,9%	-	9,9%	
AA	-	11,8%	-	11,8%	
Α	0,7%	3,6%	-	4,3%	
BBB	4,9%	6,7%	-	11,7%	
ВВ	5,3%	-	-	5,3%	
В	-	-	-	-	
<ccc< td=""><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></ccc<>	-	-	-	-	
NR	0,2%	-	-	0,2%	

11.2%

32.1%

31 Luglio 2024

43,3%

La ripartizione rating non tiene in conto l'investimento obbligazionario mediante OICR.

Politica di investimento

Totale

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 rischiosità 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 rispettp all'Hurdel rate (la performance delvalore 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 proiezzioni 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 d