

Commento del gestore

Nel mese di giugno i mercati azionari americani hanno proseguito il trend al rialzo segnando nuovi massimi, grazie a dati macro ancora favorevoli sia sul mercato del lavoro che sull'inflazione. Lo scenario incorporato dai prezzi è quello di un equilibrio perfetto da crescita economica ed inflazione, il cosiddetto "soft landing", e le probabilità di un rallentamento, legato a tassi d'interesse che vengono mantenuti ad un livello elevato per un periodo prolungato, sono ormai prossime allo zero. Un po' di volatilità è invece arrivata nel nostro continente dopo gli esiti delle elezioni europee e soprattutto dopo la decisione del presidente Macron di chiamare anticipatamente alle urne i francesi per il rinnovo del parlamento. L'incertezza politica derivante da questa mossa ha immediatamente indotto gli investitori a riconsiderare lo stato di salute dei conti pubblici francesi; il risultato di questa analisi è stato un allargamento degli spread tra i titoli di stato francesi e quelli tedeschi, con conseguente riprezzamento anche di alcuni altri spread periferici, tra i quali quello italiano tra il BTP e il Bund. Tutto ricorda che in Europa le differenze tra uno stato e l'altro rimangono, nonostante i passi avanti fatti negli ultimi anni verso una maggiore integrazione.

In questo contesto non abbiamo modificato in modo rilevante l'asset allocation di portafoglio. Lato obbligazionario manteniamo una buona esposizione alla duration governativa in quanto riteniamo che possa dare un contributo positivo in termini di rendimento e offrire una protezione nel caso in cui i dati macro mostrassero un rallentamento delle economie ad oggi non prezzato. Sul fronte azionario abbiamo invece ridotto tatticamente la quota azionaria in vista della scadenza semestrale dei derivati. Il timore è che la formazione del nuovo parlamento europeo post consultazioni elettorali possa portare ad un rinvio di alcuni punti dell'agenda sulla transizione energetica penalizzando così i titoli più esposti a questa tematica.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	104,880
Patrimonio in euro	6.167.501
Benchmark	-

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,01%	-
Ultima settimana	-0,33%	-
Da inizio mese	1,05%	-
Ultimi 3 mesi	0,61%	-
A 1 anno	5,62%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,23%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,26%	Sharpe ratio	0,01
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-7,02%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,11		

Asset class

Liquidità	8,4%
Obbligazioni	59,9%
Azioni	24,6%
Inv. alternativi	7,1%
Totale	100,0%

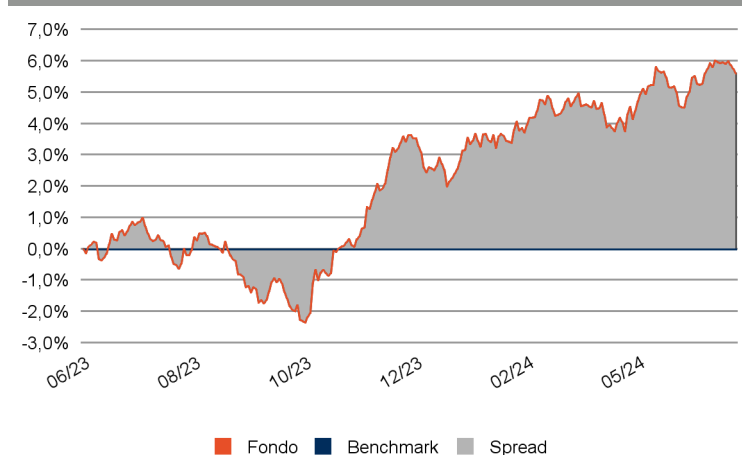
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	71,5%	2,7%	74,2%
Europa ex Euro	2,9%	-	2,9%
Dollaro	17,0%	-5,0%	12,0%
Yen giapponese	0,7%	2,4%	3,0%
Pacifico ex Giappone	0,9%	-	0,9%
Paesi emergenti	7,0%	-	7,0%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	21,1%
Europa ex Italia	32,3%
America	3,2%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	3,3%
Totale	59,9%

Ripartizione portafoglio azionario

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	2,1%	-0,3%	1,8%
Europa ex Italia	4,7%	-1,1%	3,6%
America	12,8%	-	12,8%
Giappone	0,7%	-	0,7%
Pacifico ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Paesi emergenti	3,9%	-	3,9%
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	24,6%	-	23,2%

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio

BOT 31/07/24 S	5,0%
BTP 01/11/33 4,35%	3,9%
GERMANIA EUR 07/24 Z...	3,8%
FRANCIA EUR 08/24 ZCB	3,8%
GERMANIA EUR 02/33 2,...	3,7%
FRANCIA EUR 05/33 3%	3,7%
SPAIN EUR 10/33 3,55%	3,6%
SPAIN I/L EUR 11/24 1,8%	2,4%
US T NOTE USD 30/06/2...	1,8%
MICROSOFT CORP (US...	1,0%

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	Il Sole 24 Ore

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	9,4%	-	9,4%
AA	-	7,5%	-	7,5%
A	1,3%	3,6%	-	4,9%
BBB	5,0%	11,7%	-	16,7%
BB	5,8%	-	-	5,8%
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	1,2%	-	-	1,2%
Totale	13,4%	32,1%	-	45,5%

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

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 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 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.