

Commento del gestore

Ottobre può essere considerato un mese di transizione verso quello che potrebbe rivelarsi l'evento più significativo del 2024: le elezioni americane. L'incertezza riguardo l'esito delle votazioni resta alta. Da un lato, i sondaggi mostrano un sostanziale testa a testa tra il candidato repubblicano e quello democratico. Dall'altro, i mercati finanziari sembrano puntare su una vittoria di Trump, al punto da parlare di un autentico "Trump trade". Il recente movimento di alcuni attivi a rischio, in particolare la repentina risalita del tasso di interesse governativo dai minimi toccati in corrispondenza del taglio dei tassi dello 0,50% a settembre, può essere in parte attribuito a questo fenomeno. Le proposte di Trump in campagna elettorale prevedono un incremento della spesa fiscale, una ulteriore riduzione delle tasse per le imprese ed un ampliamento del sistema di dazi instaurato durante il suo primo mandato. Questi interventi stimolerebbero ulteriormente la crescita economica, ma al contempo potrebbero anche creare le condizioni per una ripresa dell'inflazione. Il risultato delle elezioni avrà ripercussioni anche sulla gestione della politica estera degli Stati Uniti, che rimane complessa, con lo scontro tra Iran e Israele al centro dell'attenzione, anche se attualmente nessuna delle due parti sembra intenzionata ad un'escalation. Tuttavia, in linea con quanto accaduto in passato, il rischio geopolitico non sembra per il momento influenzare in modo significativo l'andamento dei mercati finanziari. Con la fine del mese, si comincia anche ad avere una buona visibilità sui risultati trimestrali delle società quotate. Questi ultimi, nel complesso, sono soddisfacenti, grazie a una tenuta dei margini piuttosto che a un'espansione del fatturato. Resta centrale il tema della monetizzazione dei grandi investimenti in data center e infrastrutture informatiche legate all'intelligenza artificiale, soprattutto considerando la composizione degli indici azionari, altamente concentrati su aziende di questo settore. Per quanto riguarda le operazioni, data la situazione attuale dei mercati, si è deciso di ridurre l'esposizione azionaria, mantenendo comunque delle opzioni a protezione dei ribassi. Contestualmente, si è optato per aumentare la duration del fondo, acquistando titoli governativi europei, poiché la risalita dei tassi di interesse nei paesi sviluppati ha reso nuovamente interessante questo attivo a rischio. Inoltre, a seguito del recente rafforzamento del dollaro statunitense, si è ridotta l'esposizione a tale divisa mediante l'acquisto di opzioni.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	108,010
Patrimonio in euro	6.193.665
Benchmark	-

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	5,06%	-
Ultima settimana	-1,02%	-
Da inizio mese	-0,85%	-
Ultimi 3 mesi	1,95%	-
A 1 anno	11,04%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,11%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,02%	Sharpe ratio	0,65
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-6,63%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	5,36		

Asset class

Liquidità	4,2%
Obbligazioni	61,6%
Azioni	27,4%
Inv. alternativi	6,8%
Totale	100,0%

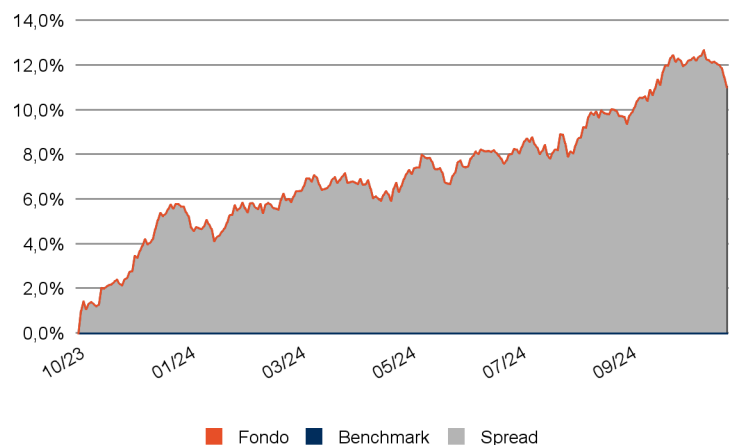
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	69,6%	2,5%	72,2%
Europa ex Euro	3,0%	-	3,0%
Dollaro	19,6%	-5,0%	14,6%
Yen giapponese	0,8%	2,4%	3,3%
Pacifico ex Giappone	1,0%	-	1,0%
Paesi emergenti	6,0%	-	6,0%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	14,6%
Europa ex Italia	40,7%
America	3,1%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	3,1%
Totale	61,6%

Ripartizione portafoglio azionario

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	1,9%	-0,3%	1,6%
Europa ex Italia	6,8%	-3,1%	3,6%
America	14,5%	0,0%	14,5%
Giappone	0,8%	-	0,8%
Pacifico ex Giappone	0,3%	-	0,3%
Paesi emergenti	3,1%	-	3,1%
Globali sviluppati	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
Totale	27,4%	-	24,0%

Performance ultimo anno


Principali strumenti in portafoglio

GERMANIA EUR 02/34 2,...	10,2%
FRANCIA EUR 12/24 ZCB	4,4%
BTP 01/11/33 4,35%	4,0%
GERMANIA EUR 02/33 2,...	3,7%
FRANCIA EUR 05/33 3%	3,6%
SPAIN EUR 10/33 3,55%	3,4%
GERMANIA EUR 12/24 Z...	2,4%
SPAIN I/L EUR 11/24 1,8%	2,4%
US T NOTE USD 30/06/2...	1,8%
GENERALI EUR PERP ...	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	Sito Ersel

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	18,0%	-	18,0%
AA	-	16,8%	-	16,8%
A	1,6%	5,5%	-	7,2%
BBB	4,9%	6,7%	-	11,6%
BB	7,7%	0,3%	-	8,0%
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	0,2%	-	-	0,2%
Totale	14,4%	47,3%	-	61,6%

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, obbligatorie, 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.