



Commento del gestore

Finita la stagione di reportistica utili del primo trimestre, a dominare la narrativa del mercato è tornata ad essere l'azione delle banche centrali. I mercati sembrano essersi allineati a quanto le banche centrali predicavano ormai da tempo: i tassi di interesse rimarranno elevati a lungo per contrastare un'inflazione che, pur muovendosi nella giusta direzione, fa ancora fatica a tornare al target del 2% annuo. La banca centrale americana stessa ha confermato di essere ancora di questa opinione: dal verbale del suo ultimo incontro è emerso come diversi membri non siano certi che il livello del tasso di interesse attuale sia sufficientemente restrittivo e che ci vorrà più tempo del previsto per raggiungere il livello di inflazione desiderato. La banca centrale europea, invece, ha fatto trapelare di voler iniziare ad abbassare il tasso di interesse a partire dalla prossima riunione di giugno, muovendosi quindi in autonomia rispetto alla FED, cosa storicamente inusuale. Questo a conferma della forza unica dell'economia americana che unisce crescita economica a piena occupazione lavorativa. Si delinea comunque un quadro in cui le banche centrali stanno tentando, al momento con successo, di orchestrare un soft landing cercando di smussare il più possibile il ciclo economico senza però raffreddare eccessivamente la crescita economica. In questo contesto positivo continuiamo a focalizzarci sulla salute del consumatore americano, che è stato il principale artefice del successo economico post-pandemico degli USA. Cominciano ad emergere difficoltà per gli strati più poveri della popolazione come si evince sia da quanto riportato dagli istituti di credito che li finanziano che dai risultati dei negozi retailers dai quali acquistano i beni di consumo. Al momento questo rimane un fenomeno marginale ma, sicuramente, da monitorare. Anche il contesto geopolitico continua, al margine, a diventare più complesso, con tensioni in aumento tra Russia ed occidente e tra Cina e Taiwan. I mercati, però, al momento non sembrano essere preoccupati da questi sviluppi.

Nel corso del mese l'esposizione ai vari attivi di rischio è rimasta sostanzialmente invariata. Per quanto riguarda il comparto obbligazionario la predilezione rimane per il settore governativo, mantenendo invece la posizione in obbligazioni societarie investita con una duration contenuta, considerando gli spread di credito non remunerativi a sufficienza.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	98,200
Patrimonio in euro	13.566.286
Benchmark	-

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,05%	-
Ultima settimana	-0,61%	-
Da inizio mese	0,35%	-
Ultimi 3 mesi	0,58%	-
A 1 anno	4,99%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,00%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,28%	Sharpe ratio	-0,04
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-7,07%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	4,04		

Asset class

Liquidità	9,8%
Obbligazioni	61,7%
Azioni	24,5%
Inv. alternativi	4,1%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	75,3%	2,7%	78,0%
Europa ex Euro	2,9%	-	2,9%
Dollaro	13,2%	-4,8%	8,3%
Yen giapponese	0,7%	2,2%	2,8%
Pacifico ex Giappone	0,9%	-	0,9%
Paesi emergenti	7,0%	-	7,0%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

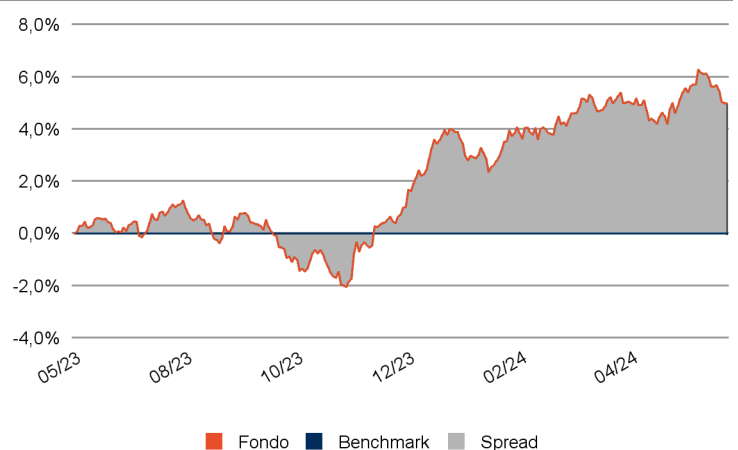
Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	21,7%
Europa ex Italia	33,5%
America	3,2%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	3,3%
Totale	61,7%

Ripartizione portafoglio azionario

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	2,3%	-	2,3%
Europa ex Italia	4,9%	-0,9%	4,0%
America	12,3%	3,6%	15,9%
Giappone	0,7%	-	0,7%
Pacifico ex Giappone	0,4%	-	0,4%
Paesi emergenti	3,9%	-	3,9%
Globali sviluppati	-	-	-
Totale	24,5%	-	27,1%

Performance ultimo anno



■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread



Principali strumenti in portafoglio

BOT 31/07/24 S	5,0%
BTP 01/11/33 4,35%	4,0%
FRANCIA EUR 06/24 ZCB	3,9%
GERMANIA EUR 07/24 Z...	3,8%
FRANCIA EUR 05/33 3%	3,7%
GERMANIA EUR 02/33 2,...	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%
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	LU2454328282
Codice Bloomberg	LGAFLEB LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	10,3%	-	10,3%
AA	-	7,6%	-	7,6%
A	1,3%	3,6%	-	4,9%
BBB	5,5%	11,8%	-	17,3%
BB	5,9%	-	-	5,9%
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	1,2%	-	-	1,2%
Totale	13,8%	33,3%	-	47,1%

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	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.