



Commento del gestore

Il mese di agosto è stato caratterizzato da un importante episodio di volatilità avvenuto durante la prima settimana. L'annuncio da parte della banca centrale giapponese di un rialzo dei tassi unito ad una serie di dati macroeconomici americani non brillanti hanno portato i mercati a perdite in area 10% nel giro di tre sedute di borsa. Parte del movimento pare sia stata causata da investitori che chiudevano rapidamente il carry trade sullo Yen (ci si indebita in Yen con tassi di interesse pressoché nulli per acquistare attivi di rischio con rendimenti prospettici elevati) cosa che ha causato un forte rafforzamento dello Yen dopo una svalutazione di oltre 30% nel giro di quattro anni, una tipologia di operazione che è cresciuta enormemente nel corso degli anni. La scarsa liquidità estiva ha contribuito ad acuire il movimento. Con la stessa rapidità, però, il mercato ha recuperato quanto perso andando a posizionarsi su livelli sostanzialmente analoghi a quelli anteriori allo storno. I titoli tecnologici che hanno guidato il mercato negli ultimi mesi stanno però facendo più fatica a recuperare, evidenziando una rotazione all'interno del mercato verso temi che erano rimasti indietro. A sostenere i mercati ci ha anche pensato il presidente della FED Jerome Powell che, durante la riunione annuale a Jackson Hole, ha mandato un messaggio accomodante: l'inflazione sta tornando al target della banca centrale ed il mercato del lavoro inizia a mostrare segni di debolezza; l'azione della politica monetaria sarà d'ora in poi focalizzata a sostenere l'occupazione, tornata ora centrale dopo anni in cui è stata l'inflazione ad essere il focus. Il fondo, grazie alla presenza di opzioni put inserite nei mesi precedenti, ha affrontato lo storno con una quota azionaria contenuta. Tali coperture sono state chiuse nel momento di massima volatilità riacquistando così la quota azionaria tolta. In contemporanea è stato acquistato anche l'indice Nasdaq e si è chiuso il corto banche europee contro indice EuroStoxx dopo il rapido ritracciamento del comparto finanziario. Al riportarsi del mercato sui livelli di fine luglio la quota azionaria è stata gradualmente ridotta e sono state reintrodotte alcune opzioni a copertura. L'esposizione al mondo governativo è rimasta invariata. Nonostante quest'ultimo abbia fatto bene nel periodo di volatilità riteniamo che il tasso decennale sia in un'area compatibile con l'attuale contesto macroeconomico e che la sua funzione di riduzione del rischio in contesti di volatilità sia ancora valida.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|------------|
| Categoria Assogestioni | Flessibile |
| Data di avvio | 29/08/2022 |
| Valore della quota | 101,320 |
| Patrimonio in euro | 14.756.181 |
| Benchmark | - |

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|-------|-----------|
| Da inizio anno | 4,26% | - |
| Ultima settimana | 0,04% | - |
| Da inizio mese | 1,04% | - |
| Ultimi 3 mesi | 3,17% | - |
| A 1 anno | 7,73% | - |
| A 3 anni (*) | - | - |
| A 5 anni (*) | - | - |
| Dalla nascita (*) | 4,23% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|--------|-------------------|------|
| Standard deviation | 4,14% | Sharpe ratio | 0,32 |
| Standard deviation bench | - | Information ratio | - |
| VaR | -6,84% | Beta | - |
| Tracking error volatilità | - | Correlazione | - |
| Duration media del fondo | 4,37 | | |

Asset class

| | |
|------------------|---------------|
| Liquidità | 8,8% |
| Obbligazioni | 56,0% |
| Azioni | 28,5% |
| Inv. alternativi | 6,7% |
| Totale | 100,0% |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 69,4% | 2,5% | 71,9% |
| Europa ex Euro | 3,0% | - | 3,0% |
| Dollaro | 18,9% | -4,6% | 14,3% |
| Yen giapponese | 0,9% | 2,1% | 3,0% |
| Pacifico ex Giappone | 1,0% | - | 1,0% |
| Paesi emergenti | 6,8% | - | 6,8% |
| Globali | - | - | - |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

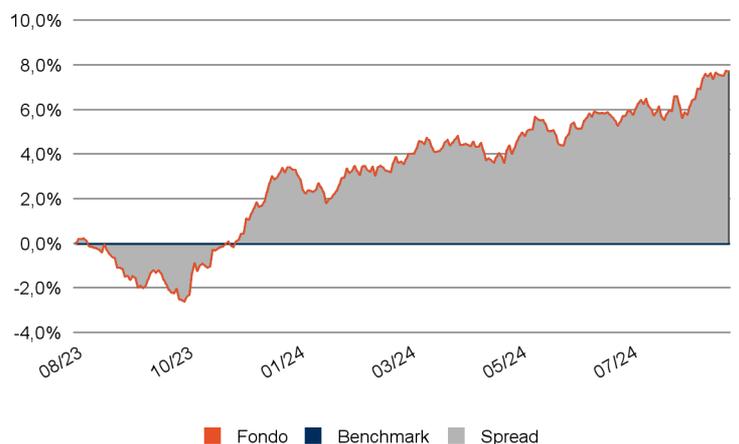
Ripartizione portafoglio obbligazionario

| | |
|----------------------|--------------|
| Italia | 15,9% |
| Europa ex Italia | 33,9% |
| America | 3,1% |
| Giappone | - |
| Pacifico ex Giappone | - |
| Paesi emergenti | 3,1% |
| Totale | 56,0% |

Ripartizione portafoglio azionario

| Ripartizione portafoglio azionario | Azioni | Derivati | Totale |
|------------------------------------|--------------|----------|--------------|
| Italia | 1,9% | -0,8% | 1,1% |
| Europa ex Italia | 6,9% | -3,7% | 3,2% |
| America | 14,6% | 0,0% | 14,6% |
| Giappone | 0,9% | - | 0,9% |
| Pacifico ex Giappone | 0,4% | - | 0,4% |
| Paesi emergenti | 3,8% | - | 3,8% |
| Globali sviluppati | - | - | - |
| Globali all countries | - | - | - |
| Totale | 28,5% | - | 24,0% |

Performance ultimo anno





Principali strumenti in portafoglio

| | |
|--------------------------|------|
| GERMANIA EUR 12/24 Z... | 4,4% |
| FRANCIA EUR 12/24 ZCB | 4,4% |
| BTP 01/11/33 4,35% | 3,9% |
| GERMANIA EUR 02/33 2,... | 3,7% |
| FRANCIA EUR 05/33 3% | 3,7% |
| SPAIN EUR 10/33 3,55% | 3,5% |
| SPAIN I/L EUR 11/24 1,8% | 2,4% |
| US T NOTE USD 30/06/2... | 1,8% |
| SPAIN EUR 11/24 ZCB | 1,3% |
| BOT 14/11/24 A | 1,3% |

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 | Sito Ersel |

| Classi rating | Corp | Govt | Conv | Totale |
|---------------|--------------|--------------|----------|--------------|
| AAA | - | 9,8% | - | 9,8% |
| AA | - | 8,0% | - | 8,0% |
| A | 0,7% | 4,8% | - | 5,6% |
| BBB | 4,9% | 7,9% | - | 12,9% |
| BB | 5,3% | - | - | 5,3% |
| B | - | - | - | - |
| <CCC | - | - | - | - |
| NR | 0,2% | - | - | 0,2% |
| Totale | 11,2% | 30,7% | - | 41,8% |

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.