

Commento del gestore

Il mese di settembre è stato caratterizzato da due eventi chiave che hanno avuto un forte impatto sui mercati finanziari globali. Il primo riguarda la decisione della Federal Reserve americana di tagliare i tassi di interesse di 0,50 punti percentuali durante la riunione del 18 settembre, inaugurando così l'atteso ciclo di allentamento della politica monetaria negli Stati Uniti. I mercati azionari hanno reagito positivamente, interpretando la mossa della Fed come un chiaro segnale della volontà di sostenere l'economia e i mercati finanziari. Diverso il tono del mercato obbligazionario, dove il sentiment è rimasto più prudente. Persistono, infatti, i timori sulla possibilità che l'economia americana possa rallentare ulteriormente. Il secondo evento di rilievo è stato l'inatteso intervento della Cina a sostegno della propria economia, un elemento che ha colto di sorpresa molti. Pechino ha messo in atto diverse misure di stimolo, rivolte a sostenere il mercato immobiliare da un lato ed i mercati finanziari dall'altro. Le autorità cinesi sono ben consapevoli della necessità di rafforzare la stabilità economica interna e di rispondere ai segnali di un rallentamento ormai evidente. Manca ancora però la misura verosimilmente più importante per portare l'economia su un percorso di stabilità ed equilibrio: il sostegno ai consumi interni. Per quanto riguarda l'operatività, sfruttando la posizione azionaria più contenuta del fine mese precedente, abbiamo colto l'occasione per incrementare la quota azionaria durante la correzione dei mercati nella prima settimana di settembre. Con la ripresa dei corsi azionari, al raggiungimento dei massimi dell'anno, abbiamo nuovamente ridotto l'esposizione in modo graduale, introducendo coperture strategiche attraverso opzioni con scadenza dicembre. Dopo l'annuncio delle misure di stimolo cinese e delle ottime performance del mercato azionario del paese, sul finire del mese si è preso parzialmente profitto su parte del comparto. Dopo l'entusiasmo iniziale legato agli annunci di Pechino, ci aspettiamo una fase più volatile, durante la quale verrà testata l'efficacia delle misure introdotte. Sul fronte obbligazionario, a ridosso della riunione della Federal Reserve, si è adottato un approccio più tattico riducendo la duration. La nostra valutazione è che i mercati obbligazionari abbiano prezzato una politica monetaria eccessivamente accomodante rispetto a quella che la Fed potrebbe effettivamente mettere in atto.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	104.060
Patrimonio in euro	33.592.804
Benchmark	-

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	6,36%	-
Ultima settimana	0,92%	-
Da inizio mese	1,83%	-
Ultimi 3 mesi	3,99%	-
A 1 anno	11,59%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	5,23%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	4,07%	Sharpe ratio	0,93
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-6,72%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	3,88		

Asset class

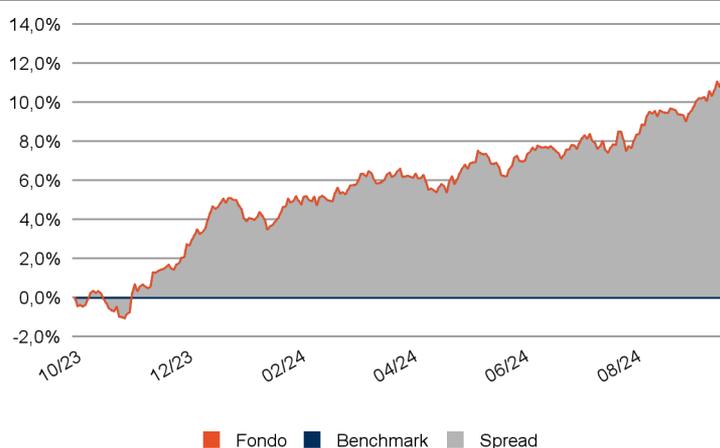
Liquidità	5,5%
Obbligazioni	58,1%
Azioni	29,8%
Inv. alternativi	6,7%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	70,0%	2,4%	72,4%
Europa ex Euro	3,0%	-	3,0%
Dollaro	18,9%	-4,5%	14,3%
Yen giapponese	0,9%	2,1%	3,0%
Pacifico ex Giappone	1,2%	-	1,2%
Paesi emergenti	6,1%	-	6,1%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

Italia	16,9%
Europa ex Italia	34,9%
America	3,1%
Giappone	-
Pacifico ex Giappone	-
Paesi emergenti	3,2%
Totale	58,1%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	2,0%	-0,8%	1,2%
Europa ex Italia	8,7%	-1,0%	7,6%
America	14,7%	0,0%	14,7%
Giappone	0,9%	-	0,9%
Pacifico ex Giappone	0,5%	-	0,5%
Paesi emergenti	3,1%	-	3,1%
Globali sviluppati	-	-	-
Globali all countries	-	-	-
Totale	29,8%	-	27,9%

Performance ultimo anno


■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread

Principali strumenti in portafoglio

GERMANIA EUR 12/24 Z...	4,3%
FRANCIA EUR 12/24 ZCB	4,3%
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%	3,6%
SPAIN EUR 11/24 ZCB	2,4%
BOT 14/11/24 A	2,4%
SPAIN I/L EUR 11/24 1,8%	2,3%
US T NOTE USD 30/06/2...	1,7%

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Ersel Asset Management Sgr SpA
Banca depositaria	Caecis 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	LU2454328100
Codice Bloomberg	LGAFLEA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

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.

Classi rating	Corp	Govt	Conv	Totale
AAA	-	9,7%	-	9,7%
AA	-	16,7%	-	16,7%
A	2,4%	7,2%	-	9,6%
BBB	4,9%	9,0%	-	13,9%
BB	7,6%	0,3%	-	8,0%
B	-	-	-	-
<CCC	-	-	-	-
NR	0,2%	-	-	0,2%
Totale	15,1%	43,0%	-	58,1%

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	0,7% su base annua
Commissioni di incentivo	

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.