

**Commento del gestore**

Il 2025 è iniziato all'insegna della positività sui mercati finanziari grazie ad una crescita mondiale che rimane buona, indubbiamente più sostenuta negli USA, e un trend disinflazionistico nei paesi sviluppati che sta portando l'inflazione verso il target stabilito dalle banche centrali. Questo dovrebbe consentire a queste ultime di continuare il ciclo di ribasso dei tassi iniziato nel 2024, non intravedendosi al momento degli eccessi nelle principali variabili macroeconomiche tali da avere effetti negativi sui mercati e di conseguenza limitare le azioni di politica monetaria. Il maggior elemento di incertezza, dopo l'esito delle elezioni americane, rimane l'agenda economica della nuova amministrazione Trump, soprattutto per quanto concerne la politica che dazi che potrebbe avere ripercussioni sia sulla crescita che sull'inflazione e conseguente sullo scenario di riferimento. In questo contesto i mercati azionari si sono mossi al rialzo in vista dell'insediamento del nuovo presidente degli Stati Uniti e in attesa di esaminare i primi provvedimenti che verranno messi in atto. Questo fino a quando l'annuncio da parte di DeepSeek, nuova società tecnologica cinese, di importanti sviluppi sul fronte dell'intelligenza artificiale a costi decisamente più contenuti rispetto a quelli sostenuti finora dal settore e con l'utilizzo di chip non di ultimissima generazione. Novità che ha posto dei dubbi sui ponderosi investimenti da parte delle società Big Tech americane e sulla possibile minaccia al loro finora incontrastato dominio, con conseguente volatilità sia sulle società direttamente coinvolte che sugli indici aggregati. Il portafoglio del fondo è rimasto pro-rischio ma con un marcato bilanciamento tra i vari attivi, dimostrando così una buona tenuta e oscillazioni limitate nelle sedute di mercato più volatili. Sul fronte azionario si è optato, soprattutto rispetto al recente passato, per una maggiore diversificazione per area geografica, incrementando l'esposizione all'Europa e alla Cina grazie ad indicatori macro in ripresa, e per segmento di mercato. Negli USA abbiamo pertanto acquistato l'indice S&P 500 equal weighted e l'S&P400 che raggruppa le aziende a media capitalizzazione, con l'obiettivo di minor concentrazione del rischio e di eventuali benefici dalle politiche di Trump. Dal lato obbligazionario si continuano a privilegiare i titoli di stato con scadenza decennale, la cui quota è stata ulteriormente incrementata, rispetto alle emissioni corporates aventi spread decisamente compressi.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	29/08/2022
Valore della quota	105,770
Patrimonio in euro	34.144.423
Benchmark	-

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,13%	-
Ultima settimana	0,55%	-
Da inizio mese	1,13%	-
Ultimi 3 mesi	2,47%	-
A 1 anno	8,13%	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	5,19%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	3,95%	Sharpe ratio	0,61
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-6,52%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-
Duration media del fondo	6,85		

Asset class

Obbligazioni	59,5%
Azioni	28,5%
Inv. Alternativi	7,1%
Liquidità	5,0%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	69,7%	2,6%	72,3%
Dollaro	21,5%	-4,6%	16,8%
Paesi Emergenti	5,9%	-	5,9%
Europa	1,6%	-	1,6%
Yen	0,7%	2,0%	2,7%
Pacifico Ex Giappone	0,7%	-	0,7%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio obbligazionario

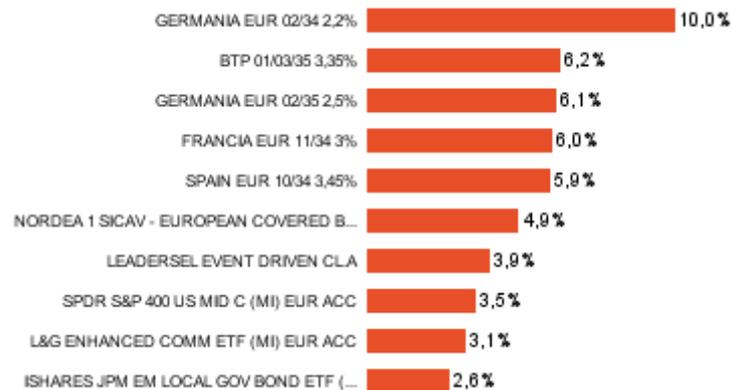
Europa	38,0%
Italia	15,3%
America	3,2%
Paesi Emergenti	3,1%
Giappone	-
Pacifico Ex Giappone	-
Totale	59,5%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	16,09%	0,6%	16,7%
Europa	6,75%	-1,1%	5,7%
Paesi Emergenti	2,95%	1,1%	4,0%
Italia	1,78%	-	1,8%
Giappone	0,69%	-	0,7%
Pacifico Ex Giappone	0,22%	-	0,2%
Totale	28,5%	-	29,1%

Performance ultimo anno



Principali strumenti in portafoglio



Classi Rating	Corp	Govt	Totale
AAA	2,6%	18,7%	21,3%
AA	1,3%	7,4%	8,7%
A	2,8%	6,5%	9,3%
BBB	4,8%	7,6%	12,4%
BB	5,0%	2,6%	7,6%
B	0,0%	-	0,0%
NO RATING	0,2%	0,0%	0,2%
Totale	16,8%	42,8%	59,5%

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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2454328100
Codice Bloomberg	LGAFLEA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

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	

Livello di rischio



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.