

**Commento del gestore**

Il mese di settembre è stato caratterizzato da una forte volatilità sia per l'attesa delle decisioni delle banche centrali riguardo ai tassi d'interesse, sia per l'aumento della tensione in Medio Oriente fra Israele ed Iran. In questo contesto i settori migliori sono stati utilities e bancario dove l'acquisizione da parte di Unicredit di una quota di Commerzbank ha dato nuovo impulso alle ipotesi di consolidamento del settore, anche al di fuori dei confini nazionali. In questo contesto abbiamo preso profitto sul settore, dopo l'ottima performance in particolare per Enel e per le regolate, mentre abbiamo aumentato il peso del settore bancario, dove continuiamo a preferire Unicredit, Intesa e Popolare Emilia. Resta invece sempre debole il settore industriale, ed in particolare quello delle auto, dove Stellantis ha abbassato la guidance sul 2024 e sul 2025, e il prezzo ha raggiunto i minimi da inizio anno. La mancanza di visibilità ci porta a restare sottopeso in attesa di vedere segnali di miglioramento della domanda. Male anche la tecnologia ed i semiconduttori, su cui continuiamo a restare sottopeso in particolare su STM e su Technoprobe. Fra i petroliferi, invece, abbiamo aumentato le posizioni su Tenaris che, con l'aggiornamento del piano industriale, ha fornito rassicurazioni sulle prospettive del comparto. Il settore del lusso ha recuperato dai minimi dopo che Lvmh ha acquisito una quota nella holding di controllo di Moncler. Aumenta la componente di mid e small cap, che si attesta al 62%, privilegiando i titoli con valutazioni interessanti, in particolare abbiamo aumentato Banco Desio, Danieli risp e Fila. La quota complessiva è tornata verso il 100%. Le posizioni più significative fra le piccole sono su Sol, Danieli risp, Mondadori, D'Amico, Garofalo e Philogen. Nel corso del mese abbiamo consegnato le IVS in Opa.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Azionario Italia
Data di avvio	31/01/2014
Valore della quota	264,550
Patrimonio in euro	73.478.217
Benchmark	50% FTSE Mib TR (NET) 50% FTSE Italia Mid Cap TR (NET)

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	15,11%	11,95%
Ultima settimana	1,47%	1,63%
Da inizio mese	-1,07%	-1,11%
Ultimi 3 mesi	2,12%	2,02%
A 1 anno	26,91%	23,48%
A 3 anni (*)	9,82%	7,77%
A 5 anni (*)	12,63%	9,49%
Dalla nascita (*)	9,55%	8,18%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

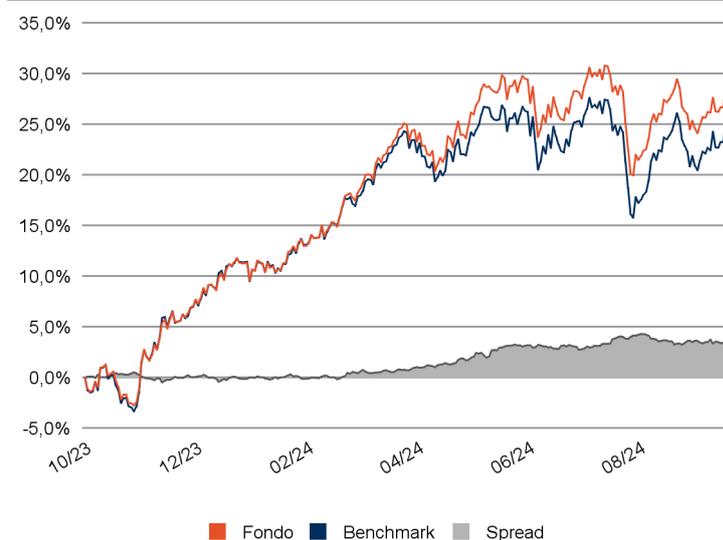
Standard deviation	13,96%	Sharpe ratio	1,65
Standard deviation bench	14,74%	Information ratio	0,74
VaR	-23,03%	Beta	0,94
Tracking error volatility	1,76%	Correlazione	0,99

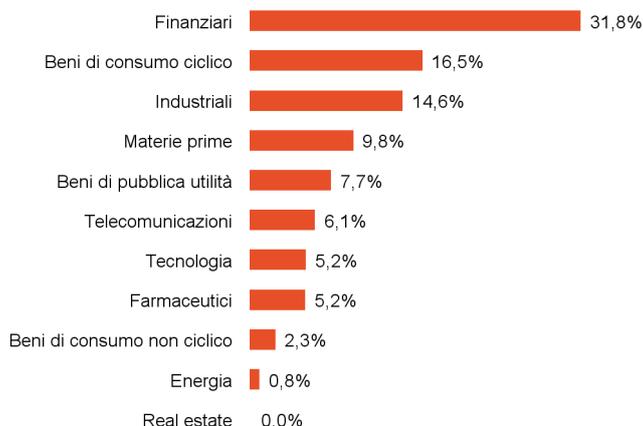
**Asset class**

Liquidità	1,0%
Obbligazioni	-
Azioni	99,0%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Europa ex Euro	0,0%	-	0,0%
Dollaro	0,0%	-	0,0%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	93,2%	-	93,2%
Europa ex Italia	5,8%	-	5,8%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>99,0%</b>	<b>-</b>	<b>99,0%</b>

**Performance ultimo anno**


**Ripartizione settoriale**

**Principali titoli in portafoglio**

**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	LU1011691893
Codice Bloomberg	GLBPMIA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

**Politica di investimento**

Il comparto è gestito attivamente e investe prevalentemente in strumenti di natura azionaria quotati in Italia e in azioni di emittenti italiani denominate sia in euro sia in valute estere. Gli investimenti sono effettuati su società di piccola, media e grande capitalizzazione con l'obiettivo di ottenere un'adeguata diversificazione degli stessi in tutti i settori economici. Obiettivo principale del comparto è l'apprezzamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo (indicativamente superiore a 7 anni) con un livello di rischio elevato. La filosofia di investimento è basata sulla centralità dell'analisi dei fondamentali, sia a livello settoriale sia a livello di singole società. Le decisioni vengono pertanto assunte a seguito di un'attività di ricerca basata sulle prospettive reddituali, il livello di valutazione, l'analisi dei flussi e il controllo del rischio. Il comparto è qualificato come "Piani individuali di Risparmio a lungo termine" ("PIR"), conforme alla legge italiana n. 232 dell'11 Dicembre 2016 come modificato dalla Legge n. 157 del 19 dicembre 2019 (in base all'art. 13 bis DL 26/10/2019 n.124).

**Condizioni**

Investimento minimo	2.000.000 euro
Investimenti successivi	-
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	0,9% su base annua
Commissioni di incentivo	20% della differenza, rilevata nel periodo di riferimento, fra la variazione percentuale del valore della quota registrata nell'anno solare e la variazione percentuale del benchmark fatta registrare nello stesso periodo.

**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.