

Commento del gestore

Il mese di gennaio non ha portato ad una rotazione settoriale, come si poteva pensare, ma invece ha continuato a premiare gli stessi settori che avevano fatto bene sul fine dell'anno scorso: finanziari, costruzioni e titoli della difesa. Hanno invece continuato a patire i ciclici ed i titoli del settore automobilistico più legati alle scelte di investimento di medio e lungo periodo che, in un contesto di perdurante incertezza, non mostrano segnali di ripresa. Resta inoltre l'attesa per le mosse di Trump sui dazi, che potrebbero portare seri problemi a livello di crescita economica. Continua il rischio bancario che si arricchisce di nuove puntate con l'offerta di scambio azionario proposta da Monte dei Paschi su Mediobanca, sponsorizzata dal Governo oltre che da Caltagirone e Delfin, ma che ha trovato forte opposizione da parte del management di Mediobanca. Il vero obiettivo dell'operazione è il controllo di Generali, che infatti è salita sui massimi di periodo. Il difficile contesto dei semiconduttori ha invece visto l'ennesimo profit warning di Stm che non vede segni di ripresa e risulta tra i titoli peggiori. A livello settoriale restiamo sottopeso di utilities, petroliferi, soprattutto Eni, e di tecnologia. Siamo invece sovrappeso sui finanziari e sui bancari in attesa della reporting season e degli sviluppi del processo di consolidamento bancario, preferendo Banco Popolare e Intesa. Siamo lunghi, inoltre, sul mondo del risparmio gestito e, fra le utilities, siamo corti di Enel e delle regolate. Nel settore industriale restiamo corti su Stellantis e STM, mentre abbiamo ricomprato Buzzi dopo la correzione. Manteniamo la componente di mid e small cap, che si attesta al 62%, privilegiando i titoli con valutazioni interessanti, in particolare abbiamo aumentato Eurogroup, Danieli risp, Esprinet e Dovalue dopo l'aumento di capitale. La quota complessiva si mantiene intorno al 102% circa. Le posizioni più significative fra le piccole sono sempre su Sol, Danieli risp, Mondadori, D'Amico, Garofalo e Philogen. Durante il mese abbiamo avuto il collocamento secondario di Reply e di Lottomatica a cui non abbiamo partecipato.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Italia
Data di avvio	31/01/2014
Valore della quota	286,200
Patrimonio in euro	75.303.436
Benchmark	50% FTSE Mib TR (NET) 50% FTSE Italia Mid Cap TR (NET)

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	5,22%	5,64%
Ultima settimana	1,60%	1,26%
Da inizio mese	5,22%	5,64%
Ultimi 3 mesi	8,98%	7,97%
A 1 anno	21,96%	17,48%
A 3 anni (*)	12,35%	9,86%
A 5 anni (*)	13,31%	9,96%
Dalla nascita (*)	10,03%	8,59%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

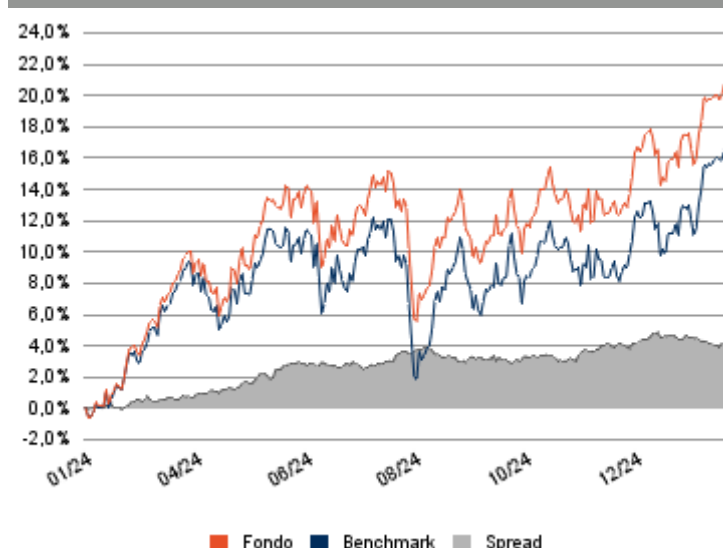
Standard deviation	13,13%	Sharpe ratio	1,01
Standard deviation bench	13,81%	Information ratio	1,38
VaR	-21,66%	Beta	0,94
Tracking error volatility	1,73%	Correlazione	0,99

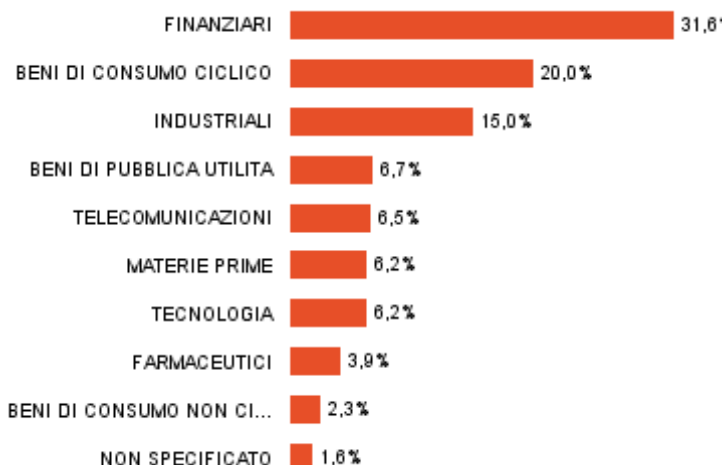
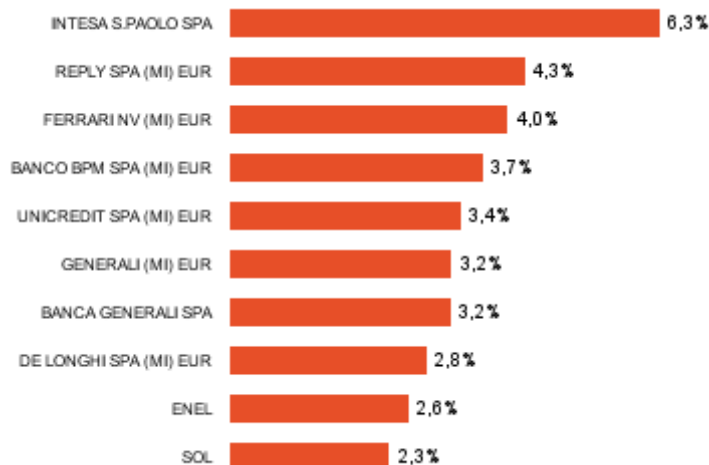
Asset class

Azioni	102,0%
Obbligazioni	-
Liquidità	-2,0%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Dollaro	0,0%	-	0,0%
Europa	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	92,7%	-	92,7%
Europa	9,3%	-	9,3%
America	-	-	-
Totale	102,0%	-	102,0%

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 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 rischiosità 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.