

Commento del gestore

Il mese di maggio ha visto il mercato muoversi lateralmente consolidando la salita da inizio anno e con un aumento della volatilità legata alle incertezze sulla tempistica del taglio tassi. Continuano a restare le incertezze legate alle tensioni geopolitiche sia in Ucraina che in Medio Oriente. A livello settoriale i migliori titoli sono stati i bancari e le utilities, sull'attesa della riduzione dei tassi, mentre hanno faticato gli industriali. A livello di risultati, complessivamente i dati sono stati costruttivi con una tenuta del fatturato ed una buona marginalità. Le uniche eccezioni riguardano alcuni titoli che operano in settori maggiormente in difficoltà come Zignago, Carell e De Nora, titoli su cui siamo sottopeso. A fine maggio abbiamo avuto il via libera per la cessione della rete da parte di Tim, che riteniamo possa favorire la salita del titolo, dopo un periodo difficile. Dal punto di vista delle scelte settoriali, abbiamo ridotto i bancari e ricomprato le utilities, soprattutto quelle legate alla generazione come Enel ed Iren. Fra i singoli titoli abbiamo ricomprato Stellantis e Stm dopo la correzione e ridotto Moncler. Manteniamo sempre elevata la componente di mid e small cap, che si attesta al 60% privilegiando i titoli con valutazioni interessanti, la quota complessiva si attesta invece al 102%. Le posizioni più significative fra le piccole sono su Sol, Saes Getters, Danieli risp, Mondadori, D'Amico, Garofalo e Philogen. Nel corso del mese abbiamo avuto alcune offerte secondarie sul mercato, in particolare Eni, Pirelli e Webuild a cui non abbiamo partecipato e l'Ipo di Next Geo, una piccola società attiva nei servizi offshore, a cui invece abbiamo preso parte.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Italia
Data di avvio	05/04/1990
Valore della quota	52,190
Patrimonio in euro	106.334.132
Benchmark	50% FTSE Mib TR (NET) 50% FTSE Italia Mid Cap TR (NET)

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	15,24%	12,77%
Ultima settimana	0,23%	0,08%
Da inizio mese	3,78%	2,90%
Ultimi 3 mesi	9,30%	7,41%
A 1 anno	31,23%	26,94%
A 3 anni (*)	10,50%	8,87%
A 5 anni (*)	13,71%	11,59%
Dalla nascita (*)	7,01%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

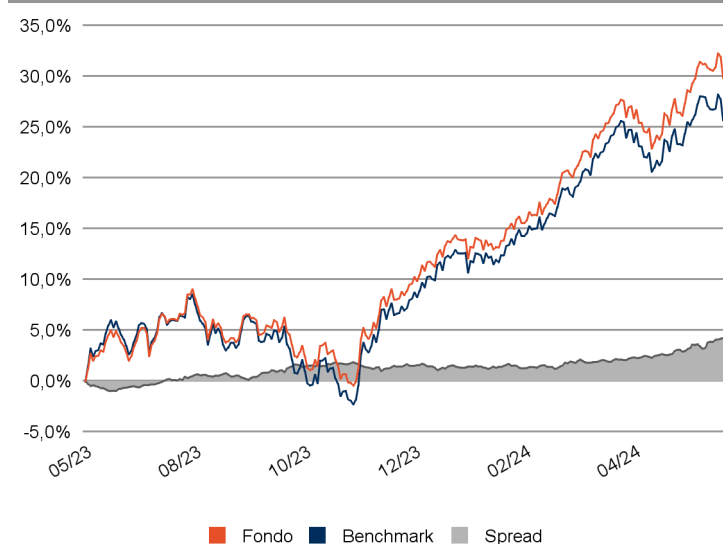
Standard deviation	14,71%	Sharpe ratio	1
Standard deviation bench	15,71%	Information ratio	0,72
VaR	-24,27%	Beta	0,93
Tracking error volatility	1,89%	Correlazione	0,99

Asset class

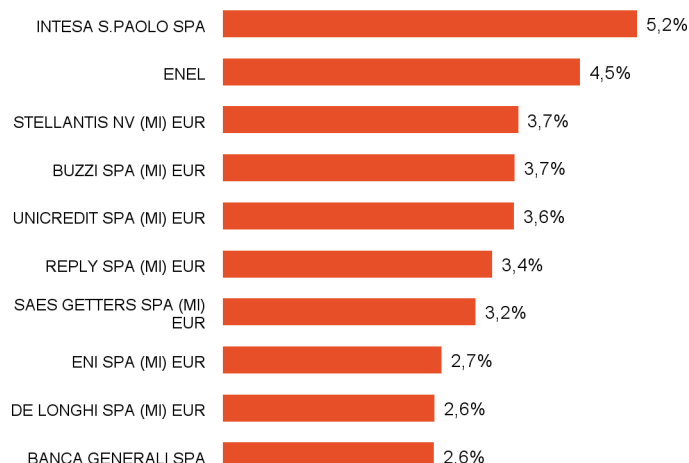
Liquidità	-3,4%
Obbligazioni	-
Azioni	103,4%
Totale	100,0%

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	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	93,3%	-	93,3%
Europa ex Italia	10,1%	-	10,1%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	103,4%	-	103,4%

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	LU1011692438
Codice Bloomberg	GLBPMIB LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

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	2.500 euro
Investimenti successivi	0
Commissioni di sottoscrizione	0
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,75% 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.