

Commento del gestore

Nel terzo trimestre la quota di Fondersel Value Selection ha chiuso in leggera perdita, -0.49%. La volatilità è stata protagonista durante i mesi estivi, soprattutto alla fine di luglio e all'inizio di agosto. Tuttavia, il risultato finale è che quasi tutti gli indici sono tornati a livelli non dissimili dalla chiusura del trimestre precedente. Alla base di questi movimenti ci sono molti fattori, tra i quali: il rischio di un rallentamento delle principali economie globali, i cambiamenti di politica monetaria, l'imposizione di tariffe alla Cina e la potenziale escalation delle attuali guerre. Nonostante la maggior parte degli indici di borsa sia ai massimi storici, alcuni dei settori più ciclici, come automobili, materie prime, energia e prodotti chimici, tra gli altri, hanno registrato cali significativi. Pur essendo consapevoli delle sfide e dei rischi che questi settori devono affrontare, il fatto che le cose non siano così sfavorevoli come il mercato prevede potrebbe aprire interessanti opportunità per gli investitori disposti a guardare oltre il breve termine. In concomitanza con la fine trimestre abbiamo iniziato a vedere dei segnali positivi (e recuperi interessanti) provenienti dal settore energetico e dal mercato cinese. Nel corso del periodo è stato incrementato il peso del gestore Cobas, già prima posizione del fondo. Inoltre, è stato introdotto, un nuovo gestore (Palm Harbour) specializzato nelle società small caps europee, sebbene con un peso ridotto. Questi movimenti sono stati finanziati con la riduzione del peso sull'area giapponese e dall'uscita dalla strategia Contrarius Global Equity (già ridotta nella prima parte dell'anno). Per quanto riguarda il portafoglio titoli si è preso profitto su un paio di posizioni legate al settore industriale (Danaos Corp e Heidelberg Materials) e si è ridotta Golar LNG (che rimane ancora una delle posizioni di maggior convinzione). Nel complesso, il portafoglio continua ad avere una marcata rappresentazione nei settori materie prime ed energetici. Oltre a questi, sono presenti società industriali legate ai beni di consumo (sia ciclici che non), telecomunicazioni e farmaceutici. Viene invece mantenuta una scarsa presenza nei settori finanziario, tecnologico, telecomunicazioni, beni di pubblica utilità e immobiliare. Il 25% circa degli investimenti è effettuato tramite posizioni in singole azioni, mentre più del 70% è allocato tramite fondi UCITS. Circa la metà degli investimenti è investito in società europee, mentre la restante metà è equamente distribuita tra società americane e asiatiche.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	19/03/2020
Valore della quota	194.456
Patrimonio in euro	60,702,485
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	5.15%	-
Ultima settimana	2.56%	-
Da inizio mese	0.58%	-
Ultimi 3 mesi	-0.49%	-
A 1 anno	3.53%	-
A 3 anni (*)	7.38%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	15.80%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	10.65%	Sharpe ratio	0.39
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-17.57%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

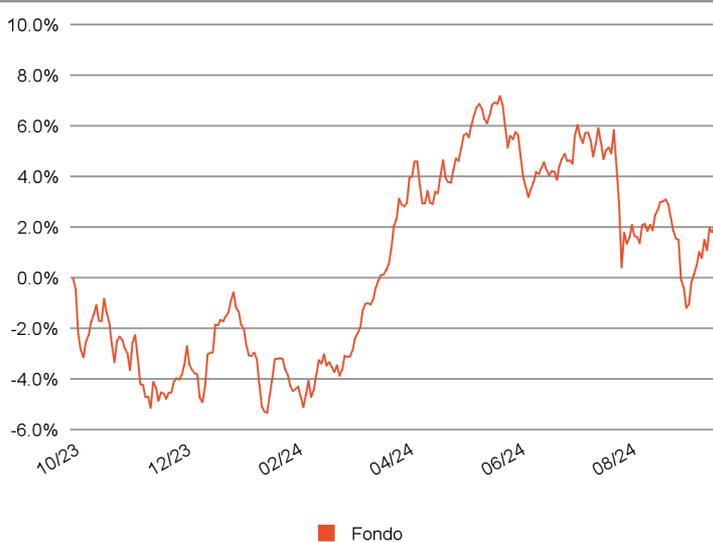
Asset class

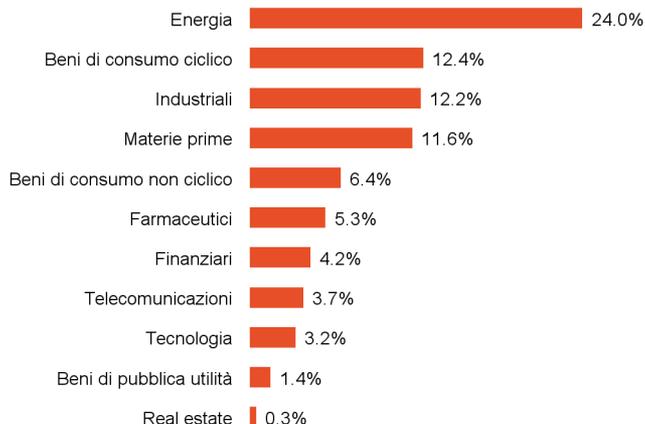
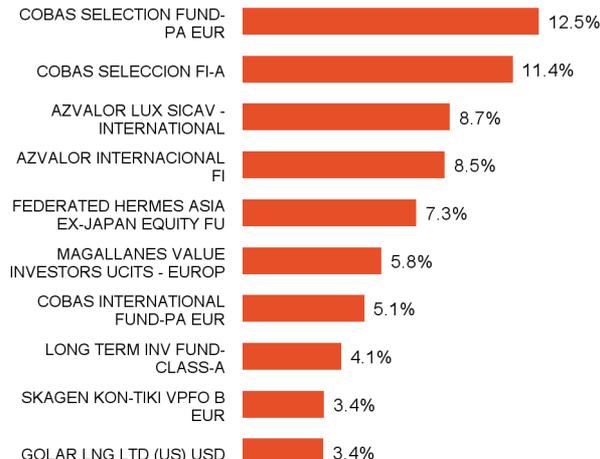
Liquidità	4.7%
Obbligazioni	-
Azioni	95.3%
Totale	100.0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	38.2%	-	38.2%
Europa ex Euro	19.9%	-	19.9%
Dollaro	19.7%	-	19.7%
Yen giapponese	3.1%	-	3.1%
Pacifico ex Giappone	3.8%	-	3.8%
Paesi emergenti	15.3%	-	15.3%
Globali	-	-	-
Totale	100.0%	-	100.0%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	12.5%	-	12.5%
Europa ex Italia	28.5%	-3.2%	25.3%
America	20.0%	-43.9%	-24.0%
Giappone	3.1%	-	3.1%
Pacifico ex Giappone	3.2%	-	3.2%
Paesi emergenti	14.5%	-	14.5%
Globali sviluppati	-	-	-
Globali all countries	13.5%	-	13.5%
Totale	95.3%	-47.1%	48.1%

Performance ultimo anno


Ripartizione settoriale

Principali titoli in portafoglio

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	Ersel Gestion Internationale SA
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
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	IT0005397077
Codice Bloomberg	FOFVSEE IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Politica di investimento

Il Fondo ha uno stile di gestione flessibile, con possibilità di operare scelte discrezionali circa gli investimenti da realizzare. Investe principalmente in OICR di gestori internazionali selezionati mediante uno strutturato processo di analisi con attenzione particolare a quelli che applicano in modo disciplinato l'approccio di investimento Value Investing. L'investimento diretto in derivati è finalizzato alla copertura dei rischi e ad una più efficiente gestione del portafoglio ed è coerente con il profilo di rischio del Fondo. In relazione alla finalità di investimento l'esposizione complessiva del fondo in derivati diretti con finalità diverse dalla copertura dei rischi può raggiungere il 30% del patrimonio netto del Fondo (leva finanziaria tendenziale, calcolata con il metodo degli impegni, indicativamente compresa tra 1,0 e 1,3). Pertanto l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato al massimo del 30%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite. Non è previsto un parametro di riferimento.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,6% su base annua
Commissioni di incentivo	10% annuo sulla performance assoluta registrata dal fondo

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.