

Commento del gestore

Nel quarto trimestre la quota di Fondersel Value Selection ha chiuso con una perdita del 1,83%, il che porta il risultato del 2024 al 3,22%. Sull'anno l'indice statunitense S&P 500 è salito di oltre il 30%, grazie all'entusiasmo degli investitori per l'intelligenza artificiale che alimenta i forti guadagni dei titoli tecnologici megacap, in contrasto con i mercati europei, con lo Stoxx 600 a +9.6%. L'orientamento verso l'Europa e una allocazione significativa per le small e mid-cap sono caratteristiche strutturali del fondo. Dopo un lungo periodo di sottoperformance, i titoli azionari europei sono ora scambiati con sconti di valutazione storicamente elevati rispetto ai loro omologhi statunitensi, anche su base settoriale normalizzata. I motivi per non apprezzare l'Europa sono ben noti (tariffe, costi energetici, politica, minore crescita). Tuttavia, la BCE accomodante, le valutazioni storicamente attraenti, gli stimoli cinesi, la svalutazione dell'euro che avvantaggia gli esportatori e il fatto di essere "out of fashion" offrono un potenziale di rialzo. Miglioramenti sulle situazioni politiche di Francia e Germania e un cessate il fuoco in Ucraina potrebbero poi essere catalyst positivi inaspettati. A livello globale, negli ultimi anni le piccole e medie imprese hanno sottoperformato a causa del flusso di capitali verso i titoli a grande capitalizzazione. Questo fenomeno è storicamente insolito nei periodi di espansione economica e ha portato a un ampio divario di valutazioni tra le mega-cap e l'universo delle mid-cap che, a nostro avviso, offre una ricompensa del rischio favorevole in futuro. Nel corso del periodo è stata eliminata la strategia dedicata al Giappone (Longchamp Dalton) e introdotto un nuovo fondo, caratterizzato da un approccio contrarian e globale, il Fidelity Fast Global Fund. Per quanto riguarda il portafoglio titoli, oltre ad alcune riduzioni di peso di posizioni esistenti, è entrato qualche nuovo nome (Danieli, Peugeot Invest e D'Ieteren). 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. 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 del resto del mondo.

Caratteristiche generali

| | |
|------------------------|------------|
| Categoria Assogestioni | Flessibile |
| Data di avvio | 19/03/2020 |
| Valore della quota | 190,888 |
| Patrimonio in euro | 59.650.512 |
| Benchmark | |

| Performance | Fondo | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno | 3,22% | - |
| Ultima settimana | 1,32% | - |
| Da inizio mese | 1,89% | - |
| Ultimi 3 mesi | -1,83% | - |
| A 1 anno | 3,22% | - |
| A 3 anni (*) | 7,67% | - |
| A 5 anni (*) | - | - |
| Dalla nascita (*) | 14,47% | - |

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

| | | | |
|---------------------------|---------|-------------------|------|
| Standard deviation | 9,73% | Sharpe ratio | 0,01 |
| Standard deviation bench | - | Information ratio | - |
| VaR | -16,05% | Beta | - |
| Tracking error volatility | - | Correlazione | - |

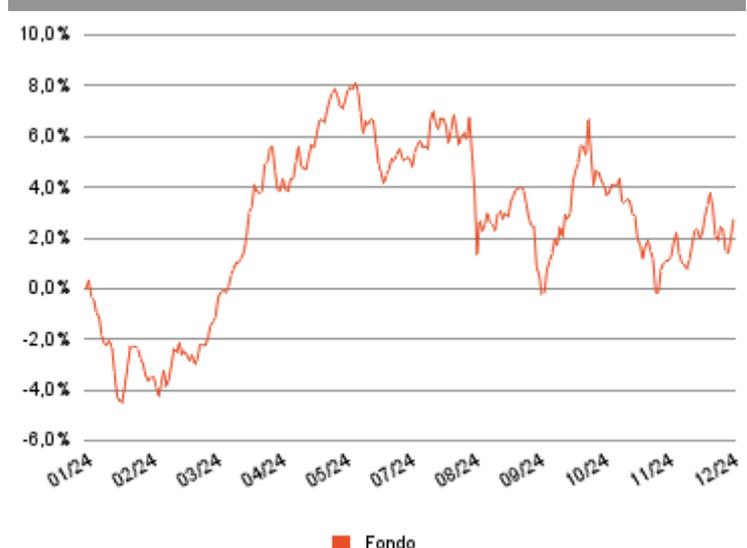
Asset class

| | |
|---------------|----------------|
| Azioni | 92,4% |
| Liquidità | 7,6% |
| Obbligazioni | - |
| Totale | 100,00% |

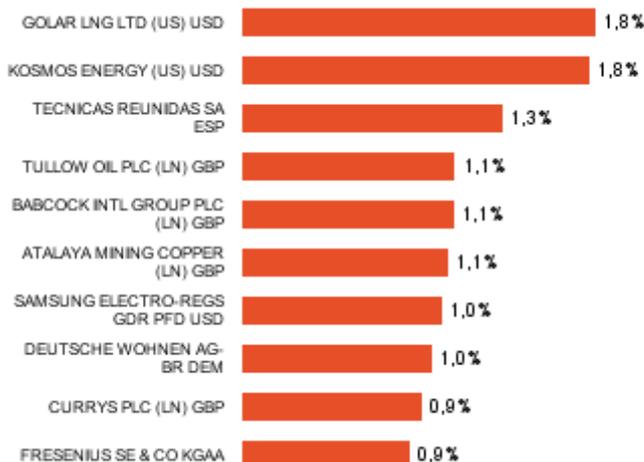
| Esposizione valutaria | Esp.lorda | Copertura | Esp.netta |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro | 41,0% | - | 41,0% |
| Europa | 20,4% | - | 20,4% |
| Dollaro | 20,1% | - | 20,1% |
| Paesi Emergenti | 13,0% | - | 13,0% |
| Pacifico Ex Giappone | 3,4% | - | 3,4% |
| GLOBALI | 2,1% | - | 2,1% |
| Yen | 0,1% | - | 0,1% |
| Totale | 100,0% | - | 100,0% |

Ripartizione portafoglio azionario

| | Azioni | Derivati | Totale |
|-----------------------|--------------|---------------|--------------|
| Europa | 30,3% | - | 30,3% |
| America | 19,9% | -32,3% | -12,4% |
| Globali all countries | 15,0% | - | 15,0% |
| Paesi Emergenti | 13,1% | - | 13,1% |
| Italia | 11,2% | - | 11,2% |
| Pacifico Ex Giappone | 2,8% | - | 2,8% |
| Giappone | 0,2% | - | 0,2% |
| Totale | 92,4% | -32,3% | 60,1% |

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 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.