

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. 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. 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%, con la strategia di copertura che non ha fornito alcun segnale vista la forza del trend del mercato.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/09/2016
Valore della quota	182,320
Patrimonio in euro	66.287.063
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark	Categoria
Da inizio anno	14,05%	-	-
Ultima settimana	0,27%	-	-
Da inizio mese	3,43%	-	-
Ultimi 3 mesi	8,45%	-	-
A 1 anno	19,90%	-	-
A 3 anni (*)	6,46%	-	-
A 5 anni (*)	9,98%	-	-
Dalla nascita (*)	8,15%	-	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	10,53%	Sharpe ratio	1
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-17,38%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

Asset class

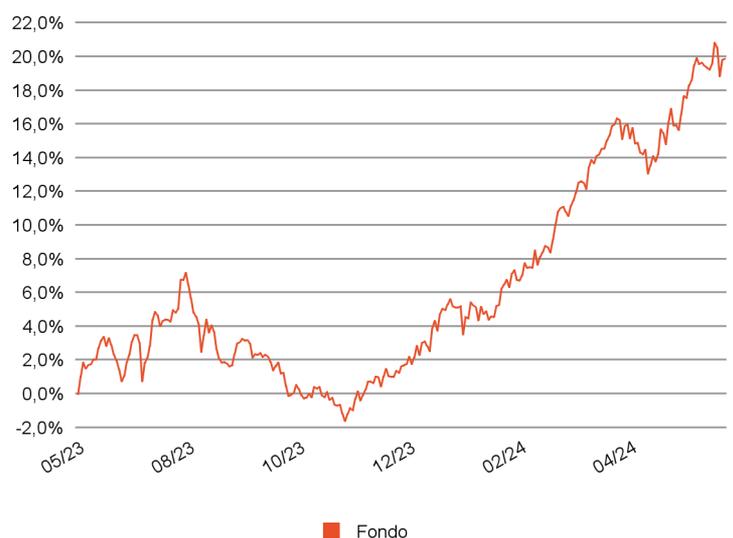
Liquidità	-3,3%
Obbligazioni	-
Azioni	103,3%
Totale	100,0%

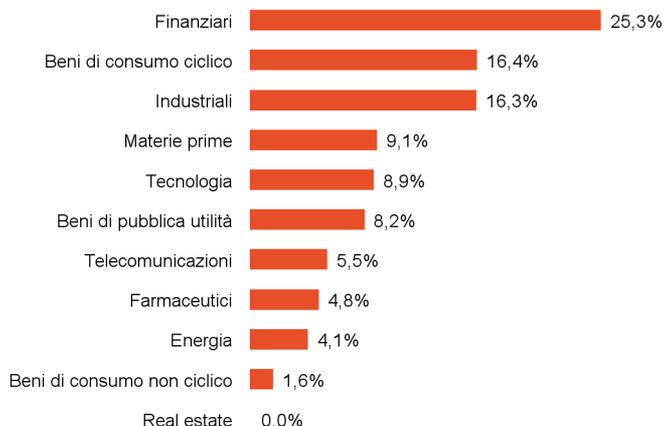
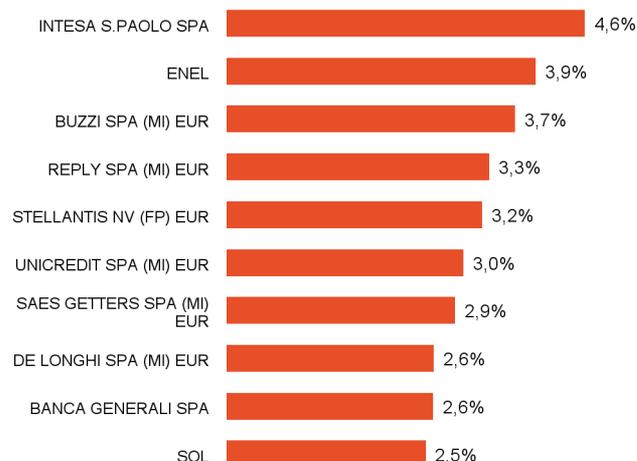
Esposizione valutaria

	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	100,0%	-	100,0%
Europa ex Euro	-	-	-
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	94,1%	-	94,1%
Europa ex Italia	9,3%	-	9,3%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	103,3%	-	103,3%

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	LU1132339315
Codice Bloomberg	GPMIHDA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	

Politica di investimento

Il comparto investe in società quotate in Italia sia a grande sia a media capitalizzazione, con l'obiettivo di conseguire nel medio-lungo termine (min. 5 anni) rendimenti assoluti positivi ed è caratterizzato da una filosofia di gestione attiva, basata sull'analisi delle singole società quotate in Italia, al fine di selezionare le opportunità d'investimento più interessanti. Ha l'obiettivo di mitigare il rischio di perdite e la volatilità proprie del portafoglio long tramite l'implementazione di una strategia di copertura dinamica e di intensità variabile (HD = Hedging Dinamico). La strategia prevede a una copertura variabile del rischio mercato, basata su un algoritmo finalizzato all'individuazione di trend che consente di avere, a seconda dei casi, un'esposizione al mercato azionario che potrà variare tra 0% e 100%. Il comparto rientra tra gli investimenti qualificati destinati ai Piani Individuali di Risparmio a lungo termine (PIR) di cui alla Legge 11 dicembre 2016, n. 23.

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	15% della performance del fondo che eccede il rendimento del 2%

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.