

Commento del gestore

Il mese di ottobre è stato caratterizzato da una forte volatilità sia per il crescere della tensione in Medio Oriente fra Israele ed Iran, sia per l'inizio della reporting season da cui gli investitori si attendono indicazioni importanti soprattutto sulle prospettive per l'ultimo trimestre 2024 e per il 2025. In questo contesto i settori migliori sono stati in particolare quelli finanziario e bancario, mentre hanno sottoperformato i difensivi come utilities e farmaceutici. Resta infine l'attesa per le elezioni presidenziali americane il cui esito è più incerto che mai. Operativamente abbiamo ridotto le utilities, dopo l'ottima performance, in particolare Enel e le regolate, mentre abbiamo aumentato il peso del settore bancario dove continuiamo a preferire UniCredit in attesa di vedere se si concluderà l'acquisizione di Commerzbank, ma ci piacciono anche Banco Popolare, Popolare Emilia e Intesa che hanno riportato ottimi dati soprattutto a livello di commissioni. Resta invece sempre debole il settore industriale ed in particolare quello delle auto. A livello di reporting abbiamo avuto buoni dati per Saipem su cui restiamo positivi e sostanzialmente in linea per Eni. Dati negativi anche a livello di guidance per STM su cui restiamo sottopeso, mentre con riferimento a Stellantis i risultati negativi erano stati ampiamente anticipati dal mercato e su questi livelli abbiamo ricomprato il titolo. Fra i petroliferi invece continuiamo a preferire Saipem e Tenaris ad Eni. Nel settore del lusso le trimestrali sono ancora deludenti per Moncler e Ferragamo. Aumentiamo la componente di mid e small cap, che si attesta al 63%, privilegiando i titoli con valutazioni interessanti, in particolare abbiamo aumentato Banco Desio, Danieli risp e Fila. Le posizioni più significative fra le piccole sono su Sol, Danieli risp, Mondadori, D'Amico, Garofalo e Philogen. La quota investita del portafoglio in single stock è stata aumentata al 103% circa, mentre, al netto delle coperture, la quota investita si attesta in area 80%. Il modello di hedging dinamico ha determinato una scopertura parziale con il mercato domestico che si è inizialmente mantenuto all'interno della banda, per poi distanziarsene a metà ottobre, sebbene in un contesto di lateralità. Questo scenario ha suggerito al team di gestione di operare una scopertura solo parziale.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/09/2016
Valore della quota	174,040
Patrimonio in euro	56.128.585
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark	Categoria
Da inizio anno	8,87%	-	-
Ultima settimana	-0,90%	-	-
Da inizio mese	-1,58%	-	-
Ultimi 3 mesi	-3,47%	-	-
A 1 anno	15,56%	-	-
A 3 anni (*)	2,44%	-	-
A 5 anni (*)	8,43%	-	-
Dalla nascita (*)	7,09%	-	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	10,87%	Sharpe ratio	0,91
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-17,93%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

Asset class

Liquidità	-4,0%
Obbligazioni	-
Azioni	104,0%
Totale	100,0%

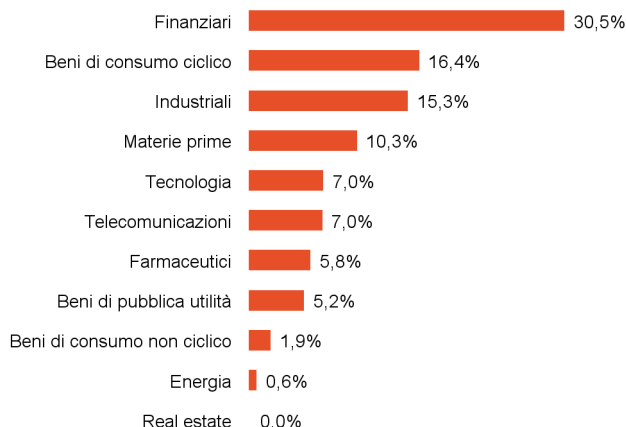
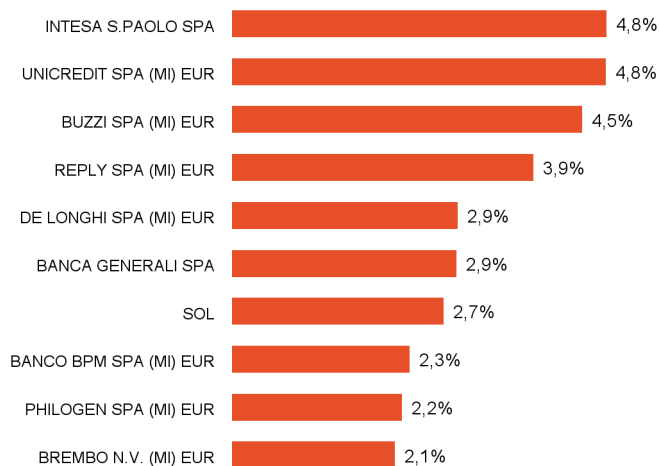
Esposizione valutaria

	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	96,8%	-24,0%	72,9%
Europa ex Italia	7,1%	-	7,1%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	104,0%	-24,0%	80,0%

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 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	Sito Ersel

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.