

Commento del gestore

I mercati azionari nel corso del mese di novembre sono stati condizionati dalla vittoria di Trump alle elezioni presidenziali statunitensi. C'è stato quindi una conseguente sovraperformance dei titoli legati all'economia americana e una penalizzazione del settore delle energie rinnovabili e dei titoli che potrebbero essere penalizzati dai dazi promessi dal nuovo presidente. A livello settoriale dopo un periodo negativo hanno recuperato le utilities in previsione del calo dei tassi d'interesse in Europa. Si è infine completata la reporting season in Italia, con risultati positivi per il settore finanziario e quello bancario e dati complessivamente deboli per quello industriale e per i titoli legati ai consumi, con una forte incertezza sulla fine del 2024 e sul 2025. Da segnalare nel corso del mese l'accelerazione del processo di consolidamento all'interno del mondo bancario con l'opa di Banco Popolare su Anima, che quasi contemporaneamente ha acquisito dal governo una quota di Montepaschi con alcuni azionisti privati, e la successiva offerta di Unicredit sul Banco stesso. Operativamente abbiamo ridotto le banche dopo l'ottima performance, concentrando le posizioni su Montepaschi e Banco Popolare che preferiamo a Unicredit. Fra le utilities siamo lunghi di Enel rispetto alle regulate. Nel settore industriale restiamo corti su Stellantis e STM, mentre abbiamo ricomprato Interpump. Manteniamo la componente di mid e small cap, che si attesta al 60%, privilegiando i titoli con valutazioni interessanti, in particolare abbiamo aumentato Eurogrup, Danieli risp e Cairo. 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 mantenuta al 102% mentre, al netto delle coperture, la quota netta si attesta in area 65%. Visto l'andamento volatile e laterale del mercato, tale peso crediamo rappresenti il compromesso più efficiente.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/09/2016
Valore della quota	177,010
Patrimonio in euro	56.941.543
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark	Categoria
Da inizio anno	10,73%	-	-
Ultima settimana	0,26%	-	-
Da inizio mese	1,71%	-	-
Ultimi 3 mesi	0,18%	-	-
A 1 anno	14,45%	-	-
A 3 anni (*)	4,32%	-	-
A 5 anni (*)	7,69%	-	-
Dalla nascita (*)	7,24%	-	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	10,27%	Sharpe ratio	0,75
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-16,95%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

Asset class

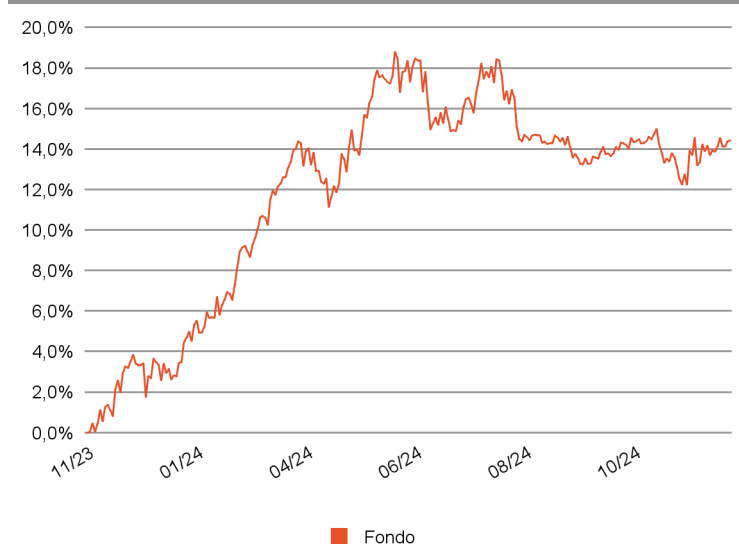
Liquidità	1,4%
Obbligazioni	-
Azioni	98,6%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria

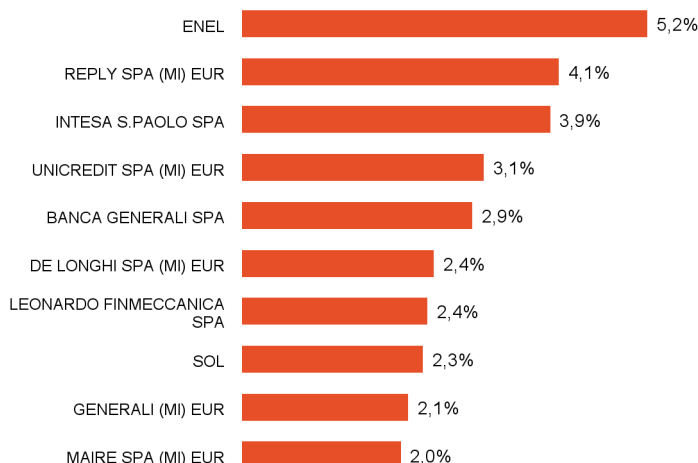
	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	99,9%	-	99,9%
Europa ex Euro	-	-	-
Dollaro	0,1%	-	0,1%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	90,8%	-33,8%	57,0%
Europa ex Italia	7,9%	-	7,9%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	98,6%	-33,8%	64,8%

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 provvede 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.