

Commento del gestore

Il mese di aprile ha visto un movimento di correzione del mercato azionario italiano che, grazie ai significativi guadagni da inizio anno, resta comunque uno dei migliori in Europa. Hanno condizionato l'andamento dell'indice le tensioni geopolitiche, le incertezze relative alla tempistica del taglio tassi da parte delle banche centrali ed infine un inizio di reporting season non particolarmente brillante. A livello settoriale i migliori sono stati ancora i titoli bancari ed i finanziari in generale, mentre fra i peggiori abbiamo gli industriali ed i petroliferi. Tra la mole di risultati segnaliamo Tenaris ed Eni con dati sostanzialmente allineati alle attese ed una guidance prudente. Con riferimento a Stellantis invece, sia i risultati che le indicazioni sull'anno sono stati inferiori alle attese, provocando una forte correzione. Sul titolo restiamo corti in attesa di chiudere la scommessa se la correzione dovesse diventare eccessiva. Infine, anche STM ha tagliato le attese sull'anno, consegnando i dati peggiori all'interno del contesto di riferimento. Dal punto di vista delle scelte settoriali, siamo ancora lunghi di bancari, in attesa della reporting, mentre abbiamo ridotto gli industriali ed i petroliferi e ricomprato le utilities. Le posizioni più significative fra le piccole sono Sol, Saes Getters, Danieli risp, Mondadori, D'Amico, Garofalo e Philogen. Nel corso del mese abbiamo avuto numerose offerte pubbliche di acquisto su mid e small cap: Saes Getters, Salcef, lvs. Offerte che evidenziano la notevole liquidità presente sul mercato e le valutazioni ancora interessanti di questo comparto. Manteniamo sempre elevata la componente di mid e small cap, che si attesta in salita al 62%, privilegiando i titoli con valutazioni interessanti; la quota complessiva si attesta invece al 102%. In questo contesto la strategia di hedging dinamico non ha fornito segnali di copertura ed ha mantenuto la massima esposizione al mercato.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/09/2016
Valore della quota	166.400
Patrimonio in euro	17.722.820
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	10,29%	-
Ultima settimana	0,18%	-
Da inizio mese	-0,34%	-
Ultimi 3 mesi	8,31%	-
A 1 anno	12,70%	-
A 3 anni (*)	6,47%	-
A 5 anni (*)	7,16%	-
Dalla nascita (*)	6,95%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	10,49%	Sharpe ratio	0,79
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-17,31%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

Asset class

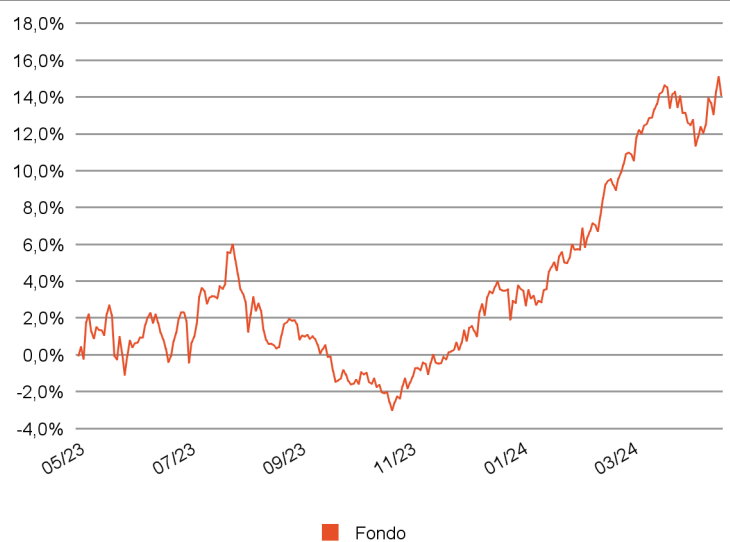
Liquidità	-3,6%
Obbligazioni	-
Azioni	103,6%
Totale	100,0%

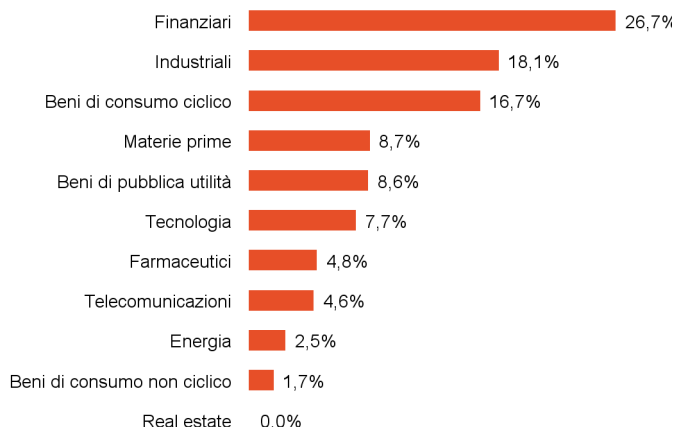
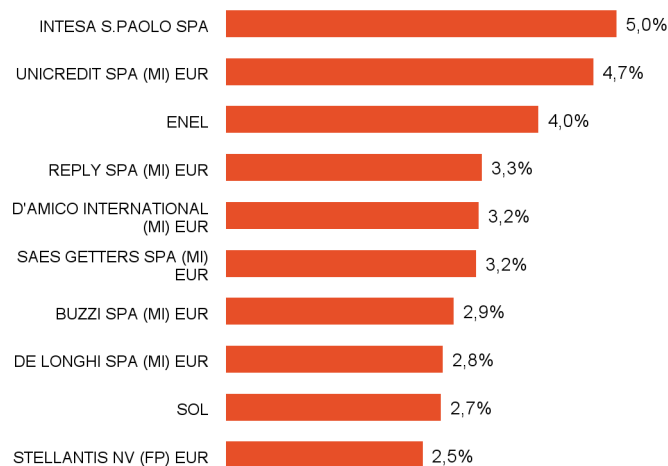
Esposizione valutaria

	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	95,0%	-1,9%	93,1%
Europa ex Italia	8,7%	-	8,7%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	103,6%	-1,9%	101,7%

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	LU1132340321
Codice Bloomberg	GPMIHDB LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

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	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1,75% 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. In 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.