



Commento del gestore

Nel mese di aprile i mercati azionari, dopo la brusca correzione di marzo, hanno recuperato progressivamente terreno, con l'Italia che è tornata sui massimi da inizio anno. Hanno giocato a favore del rialzo la diminuzione della tensione relativa alla crisi delle banche regionali americane e la convinzione che il settore bancario europeo non sia particolarmente esposto alla crisi dei depositi. Fra i settori migliori abbiamo avuto infatti i finanziari e i bancari in particolare, oltre alle utilities, favorite dalla speranza che il rialzo dei tassi stia arrivando alla sua conclusione. Hanno invece ancora sottoperformato gli industriali e i tecnologici a causa delle preoccupazioni per il rallentamento dell'economia indotto dalla politica ultra aggressiva adottata fino ad ora dalle banche centrali. A fine mese è iniziata la reporting del primo trimestre con Eni e Tenaris, che hanno mostrato buoni dati, ma con una guidance prudente. Lo stesso si è verificato per STM, con buoni dati, ma con una visione cauta sul resto dell'anno, cosa che ha causato una brusca correzione del titolo. Nel mese di maggio entrerà nel vivo la stagione delle trimestrali, dove ci attendiamo buoni dati sul settore bancario e sui titoli industriali di maggiore qualità. Restiamo invece sottopeso sulle utilities, sui petroliferi e sul settore tecnologico. Complessivamente manteniamo un atteggiamento più prudente sia per le preoccupazioni relative alle banche regionali statunitensi, la cui situazione non è ancora completamente risolta, sia per il timore che il rialzo dei tassi possa provocare un rallentamento eccessivo dell'economia a livello globale. A fine mese la quota investita si posiziona intorno al 100%, con un 55% di mid e small cap, in calo rispetto al mese precedente, privilegiando Danieli risp., Zignago, Saes Getters risp, su cui sono state annunciate la conversione in ordinarie ed un'opa parziale. Nel corso del mese c'è stato il collocamento di Lottomatica a cui non abbiamo partecipato, vista la valutazione non particolarmente attraente.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Italia
Data di avvio	31/01/2014
Valore della quota	205,250
Patrimonio in euro	67.945.761
Benchmark	50% FTSE Mib TR (NET) 50% FTSE Italia Mid Cap TR (NET)

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	12,34%	13,26%
Ultima settimana	-1,02%	-1,07%
Da inizio mese	-0,34%	0,26%
Ultimi 3 mesi	1,11%	1,92%
A 1 anno	10,43%	10,33%
A 3 anni (*)	18,07%	16,01%
A 5 anni (*)	5,41%	3,88%
Dalla nascita (*)	8,10%	7,09%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	18,10%	Sharpe ratio	0,38
Standard deviation bench	18,77%	Information ratio	0,59
VaR	-29,86%	Beta	0,96
Tracking error volatility	1,81%	Correlazione	1,00

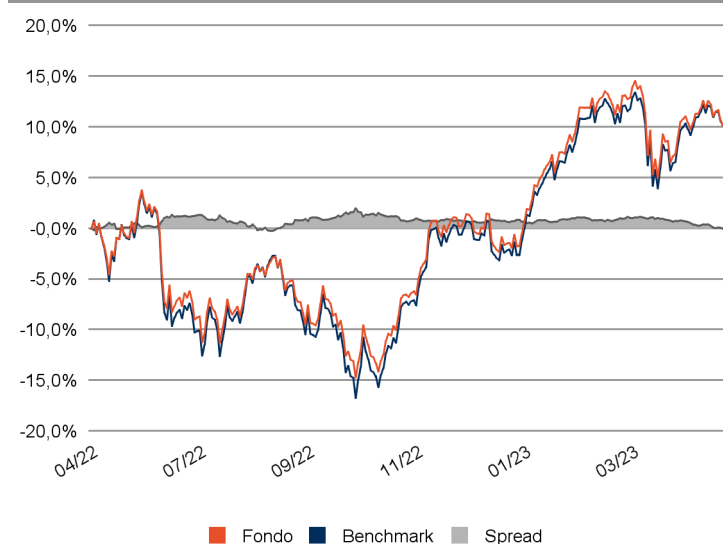
Asset class

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

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

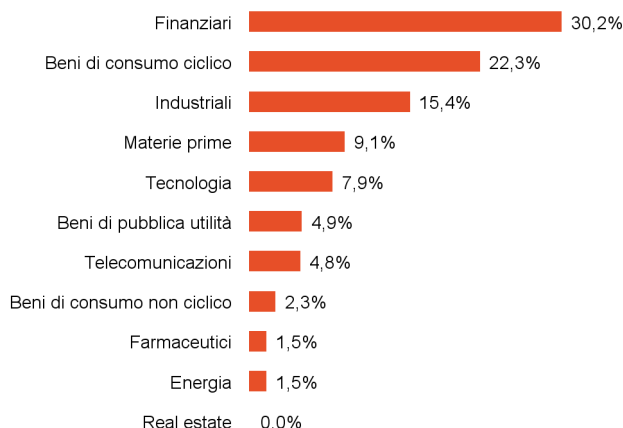
Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	89,2%	-	89,2%
Europa ex Italia	11,3%	-	11,3%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	100,4%	-	100,4%

Performance ultimo anno

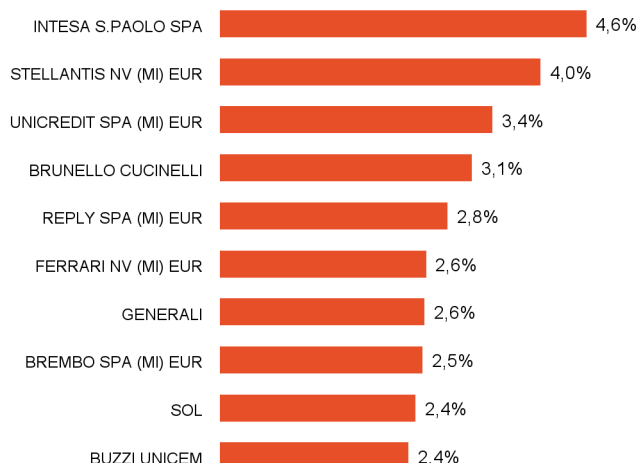




Ripartizione settoriale



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 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 118, Piccadilly, Mayfair - London W1J 7NW
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU1011691893
Codice Bloomberg	GLBPMIA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	

Politica di investimento

Il fondo investe prevalentemente in strumenti di natura azionaria quotati in Italia o in azioni di emittenti italiani denominate sia in euro sia in valute estere. Gli investimenti sono effettuati su società di piccola, media e grande capitalizzazione con l'obiettivo di ottenere un'adeguata diversificazione degli stessi in tutti i settori economici. Obiettivo principale del fondo è l'apprezzamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo (indicativamente superiore a 7 anni) con un livello di rischio elevato. La filosofia d'investimento è basata sulla centralità dell'analisi dei fondamentali, sia a livello settoriale e sia a livello di singole società. Le decisioni vengono pertanto assunte a seguito di un'attività di ricerca basata sulle prospettive reddituali, il livello di valutazione, l'analisi dei flussi e il controllo del rischio.

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	20% della differenza, rilevata nel periodo di riferimento, fra la variazione percentuale del valore della quota registrata nell'anno solare e la variazione percentuale del benchmark fatta registrare nello stesso periodo.

Livello di rischio



Altri rischi che rivestono importanza significativa per il fondo e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico:

- Rischio di controparte: il rischio di controparte potrebbe delinarsi qualora il fondo abbia esposizione attraverso contratti non regolamentati con terzi.

Avvertenze generali

Comunicazione di marketing. Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base delle variazioni settimanali degli ultimi due anni.

Prima dell'adesione leggere il KID (documento chiave per gli investitori) e il prospetto informativo. Questo documento non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. Non vi è garanzia di uguali rendimenti per il futuro. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono suscettibili di modifica o aggiornamento senza previo avviso.

Il documento è fornito a solo scopo informativo: esso non costituisce proposta contrattuale, offerta, sollecitazione all'acquisto e/o vendita di strumenti finanziari o, in genere, all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti. E' vietata la riproduzione e/o distribuzione, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, del presente documento, non espressamente autorizzata; Ersel non è responsabile dei danni indiretti eventualmente determinati dal suo utilizzo.

AD ESCLUSIVO USO INTERNO