

**Commento del gestore**

Nel mese di maggio il mercato azionario italiano si è mantenuto sui massimi, nonostante le continue incertezze relative al conflitto in Iran ed alle tensioni in Medio Oriente. I settori migliori sono stati i tecnologici ed i finanziari, rispetto a petroliferi ed utilities. La reporting season è stata complessivamente positiva, in particolare i semiconduttori come STM e TecnoProbe. Da segnalare fra gli industriali Prysmian, che continua a beneficiare della crescita del mercato statunitense, e Brembo con buoni dati e con l'annuncio dei primi contratti sul Sensify, una nuova tecnologia di impianto frenante. Continuano invece a faticare Interpump e Stellantis, anche se si inizia a vedere qualche segno di ripresa. Fra le small cap incoraggianti anche i risultati di Reply, che ha realizzato una buona crescita del fatturato. A livello settoriale abbiamo aumentato i bancari in particolare Montepaschi e ridotto Tenaris fra i petroliferi. La componente di mid e small cap si attesta intorno al 60%, per il peso elevato di ciclici. In particolare, abbiamo venduto Ferretti ed Ariston e comprato Sol ed El En. Nel corso del periodo abbiamo partecipato all'aumento di capitale Dexelance. La quota complessiva si attesta intorno al 102%. Le posizioni più significative fra le piccole sono Sol, Danieli risp, Mondadori e Philogen.

**Caratteristiche generali**

|                        |   |
|------------------------|---|
| Categoria Assogestioni | Azionario Italia  |
| Data di avvio          | 05/04/1990  |
| Valore della quota     | 74,290  |
| Patrimonio in euro     | 142.384.241   |
| Benchmark              | 50% FTSE Mib TR (NET)<br>50% FTSE Italia Mid Cap TR (NET) |

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

| Performance       | Fondo  | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno    | 6,07%  | 10,32%    |
| Ultima settimana  | 1,43%  | 1,21%     |
| Da inizio mese    | 7,32%  | 6,75%     |
| Ultimi 3 mesi     | 4,84%  | 6,44%     |
| A 1 anno          | 16,44% | 22,41%    |
| A 3 anni (*)      | 22,38% | 21,89%    |
| A 5 anni (*)      | 14,06% | 13,54%    |
| Dalla nascita (*) | 7,65%  | -         |

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

|                           |         |                   |       |
|---------------------------|---------|-------------------|-------|
| Standard deviation        | 16,16%  | Sharpe ratio      | 1,02  |
| Standard deviation bench  | 16,68%  | Information ratio | -0,57 |
| VaR                       | -26,66% | Beta              | 0,96  |
| Tracking error volatility | 2,15%   | Correlazione      | 0,99  |

**Asset class**

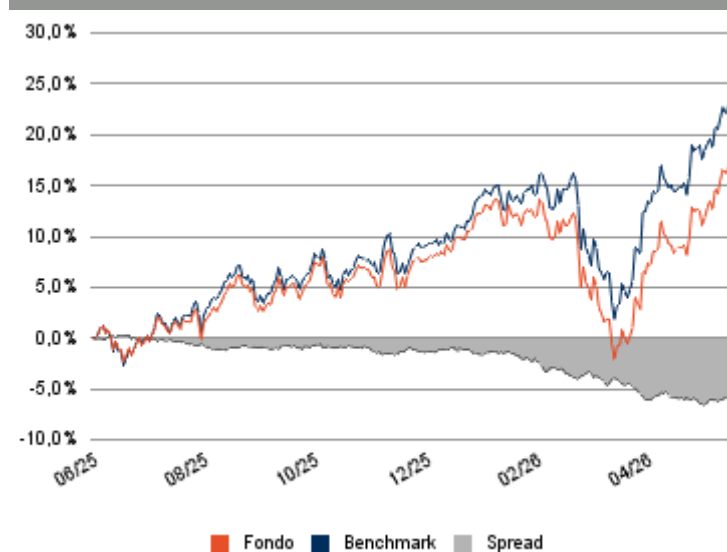
|               |               |
|---------------|---------------|
| Azioni        | 102,5%        |
| Obbligazioni  | -             |
| Liquidità     | -2,5%         |
| <b>Totale</b> | <b>100,0%</b> |

**Esposizione valutaria**

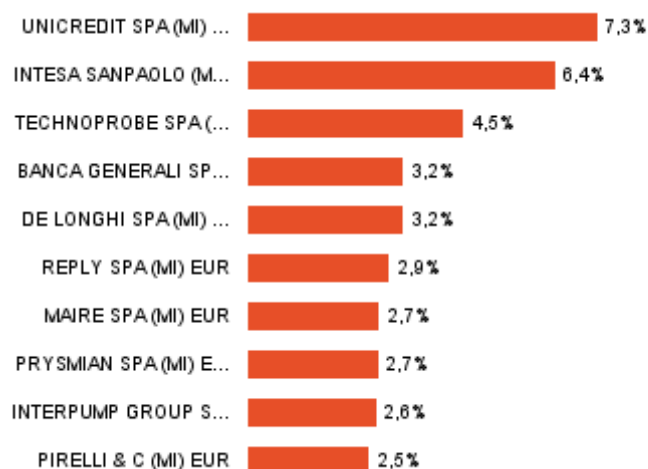
|               | Esp.lorda     | Copertura | Esp.netta     |
|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Euro          | 100,0%        | -         | 100,0%        |
| Dollaro       | 0,0%          | -         | 0,0%          |
| Europa        | 0,0%          | -         | 0,0%          |
| <b>Totale</b> | <b>100,0%</b> | <b>-</b>  | <b>100,0%</b> |

**Ripartizione portafoglio azionario**

|               | Azioni        | Derivati | Totale        |
|---------------|---------------|----------|---------------|
| Italia        | 92,5%         | -        | 92,5%         |
| Europa        | 10,0%         | -        | 10,0%         |
| America       | -             | -        | -             |
| <b>Totale</b> | <b>102,5%</b> | <b>-</b> | <b>102,5%</b> |

**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<br>35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg |
| Valuta                | Euro  |
| Codice ISIN           | LU1011692438  |
| Codice Bloomberg      | GLBPMIB LX  |
| Frequenza calcoli NAV | Giornaliera   |
| Pubblicazione quote   | Sito Ersel  |

**Politica di investimento**

Il comparto è gestito attivamente e investe prevalentemente in strumenti di natura azionaria quotati in Italia e 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 comparto 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 di investimento è basata sulla centralità dell'analisi dei fondamentali, sia a livello settoriale 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. Il comparto è qualificato come "Piani individuali di Risparmio a lungo termine" ("PIR"), conforme alla legge italiana n. 232 dell'11 Dicembre 2016 come modificato dalla Legge n. 157 del 19 dicembre 2019 (in base all'art. 13 bis DL 26/10/2019 n.124).

**Condizioni**

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Investimento minimo           | 2.500 euro   |
| Investimenti successivi       | 0  |
| Commissioni di sottoscrizione | 0  |
| Commissioni di rimborso       | 0  |
| Commissioni di gestione       | 1,75% 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**


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.