

Commento del gestore

Nel corso di Luglio ed Agosto abbiamo assistito ad una buona performance degli indici americani, che quotidianamente hanno aggiornato i massimi storici, a cui non è corrisposta una forte reazione da parte di quelli europei. In particolare l'indice italiano ha registrato bassa volatilità ed un risultato sostanzialmente nullo. In parte questo è dovuto alla dinamica delle infezioni da Coronavirus che ha visto la situazione migliorare in Usa, partendo da dati molto brutti, e peggiorare in Europa, dove invece i focolai sembravano ormai sotto controllo. Ma soprattutto abbiamo assistito ad un brusco calo dei tassi reali in USA e ad una contestuale salita delle attese di inflazione. Questo ha nuovamente reso attraenti i multipli della borsa USA ma ha penalizzato il cambio dollaro-euro. Questo a sua volta ha frenato gli indici europei dove gli esportatori hanno un peso importante. In Italia si sono mossi molto soprattutto i titoli coinvolti in operazioni straordinarie quali Telecom, Atlantia, Ima e Mediobanca, mentre le trimestrali non hanno riservato particolari sorprese. Per questa ragione continuiamo a preferire un approccio prudente con posizioni marginalmente lunghe sulle utilities e tatticamente corte sui titoli più ciclici, soprattutto i petroliferi dove il momentum rimane pessimo.

Chiudiamo il mese con una quota investita sul portafoglio lungo intorno al 101% di cui un 51% circa di small cap, fra cui abbiamo aumentato il peso di Equita, Retelit. Permangono in ogni caso numerosi elementi di incertezza legati all'evolversi dell'epidemia di Covid ed alle oscillazioni del cambio euro-dollaro. Dalla seconda metà di Agosto il segnale tecnico del mercato si è mosso a cavallo del livello di scopertura completa. In assenza di una segnale univoco, abbiamo deciso di attestarci al 50% circa di esposizione per aspettare conferme. Per quanto riguarda infine le Spac (Special Purpose Acquisition Company) segnaliamo l'annuncio della combinazione di The Spac, ultima società in portafoglio con un peso dell'1% circa, con Franco Marmi per la quale aspettiamo l'esito delle richieste di recesso.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/09/2016
Valore della quota	116,730
Patrimonio in euro	9.357.985
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-0,88%	-
Ultima settimana	-0,71%	-
Da inizio mese	-0,99%	-
Ultimi 3 mesi	-2,15%	-
A 1 anno	7,07%	-
A 3 anni (*)	-1,74%	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,03%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	9,52%	Sharpe ratio	0,02
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-15,70%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

Livello di rischio

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

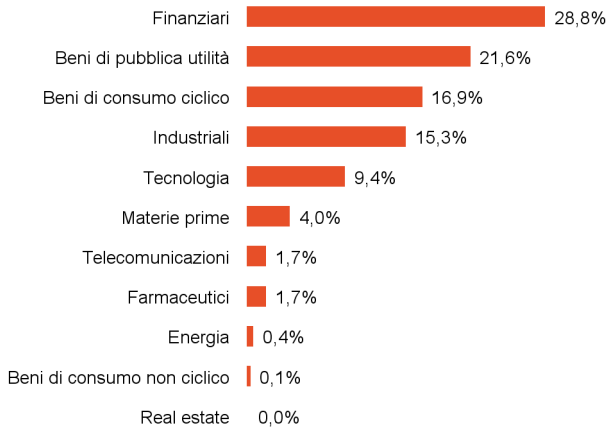
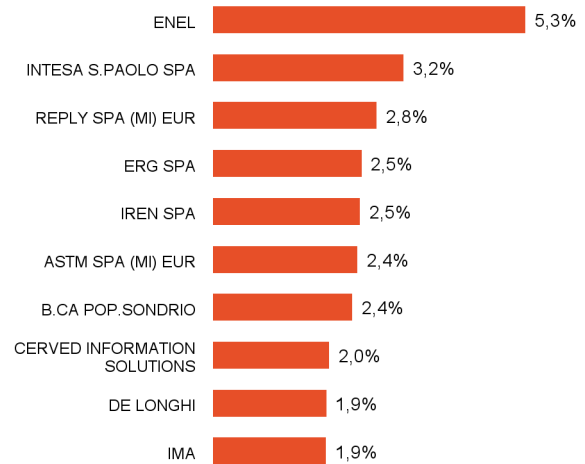
Asset class

Liquidità	2,3%
Obbligazioni	-
Azioni	97,7%
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	93,0%	-46,9%	46,1%
Europa ex Italia	4,7%	-	4,7%
America	-	-	-
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Totale	97,7%	-46,9%	50,9%

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 Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano +39 0230574811 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 18, Park Street, Mayfair - London W1K 2HZ
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU1132340321
Codice Bloomberg	GPMIHDB LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Politica di investimento

Leadersel PMI HD è un programma azionario flessibile ad alta volatilità con esposizione al mercato italiano variabile tra 0 e 100%. Si tratta di un fondo che investe in azioni italia e che, nel momento in cui le condizioni di mercato lo richiedano, attiva delle coperture tramite futures che riducono il rischio di perdite rilevanti e mitigano la volatilità.

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%

Avvertenze generali

Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base delle variazioni settimanali degli ultimi due anni. Prima dell'adesione leggere il KIID (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.