

**Commento del gestore**

Nel mese di marzo il mercato azionario italiano ha corretto, in seguito all'inizio del conflitto in Iran, di cui continua a non vedersi una soluzione. In questo contesto il prezzo del petrolio si è portato sopra i 100\$ e le incertezze sull'andamento dell'economia sono via via aumentate. I settori migliori sono stati i petroliferi e le utilities, mentre hanno corretto i bancari ed i ciclici, è continuato inoltre l'interesse per i settori legati allo sviluppo dell'intelligenza artificiale. La situazione geopolitica condiziona in modo sempre maggiore l'andamento dei mercati e dei singoli settori inducendoci ad un atteggiamento prudente. A livello di sector allocation abbiamo ridotto i settori industriali e quelli legati ai consumi, incrementando i petroliferi ed i difensivi; la componente di mid e small cap è stata portata intorno al 54%, riducendo soprattutto la componente ciclica, in particolare, abbiamo diminuito Danieli risp, Sol e Ovs. Il segnale del modello di copertura del portafoglio è scattato martedì 3 marzo, in corrispondenza del secondo giorno di brusca discesa del mercato in seguito alla guerra in Medio Oriente. Da quella data l'esposizione è stata dunque ridotta tramite future sull'indice FTSEMIB, attestandosi in media intorno al 50%: l'efficacia della copertura è stata parziale a causa della significativa sottoperformane dei titoli a medio piccola capitalizzazione, che come già ricordato rappresentano oltre la metà del portafoglio, rispetto alle large cap su cui la copertura è costruita.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	30/09/2016
Valore della quota	176,210
Patrimonio in euro	28.187.197
Benchmark	

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-9,31%	-
Ultima settimana	1,00%	-
Da inizio mese	-10,27%	-
Ultimi 3 mesi	-9,31%	-
A 1 anno	-0,24%	-
A 3 anni (*)	5,93%	-
A 5 anni (*)	5,33%	-
Dalla nascita (*)	6,15%	-

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	11,17%	Sharpe ratio	0,03
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-18,44%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

**Asset class**

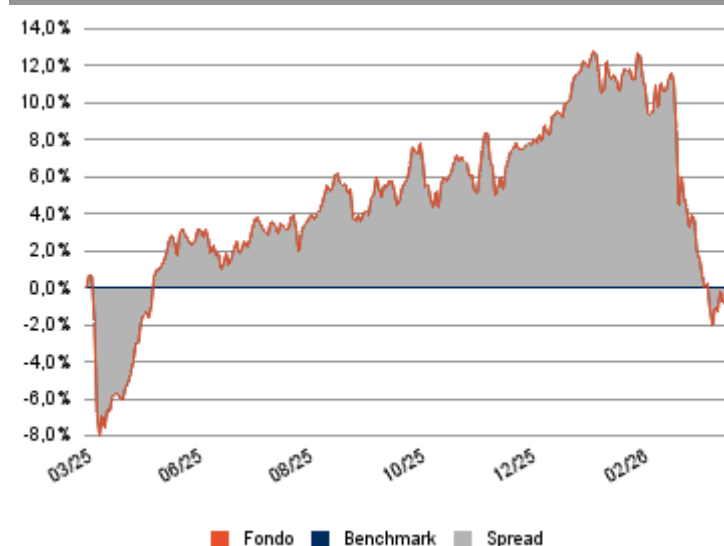
Liquidità	5,8%
Obbligazioni	1,1%
Azioni	93,1%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

**Esposizione valutaria**

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

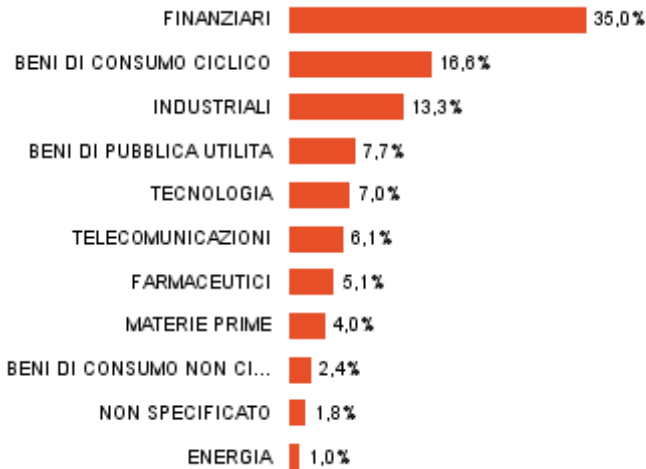
**Ripartizione portafoglio azionario**

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	86,0%	-40,4%	45,5%
America	-	-	-
Europa	7,1%	-	7,1%
<b>Totale</b>	<b>93,1%</b>	<b>-40,4%</b>	<b>52,7%</b>

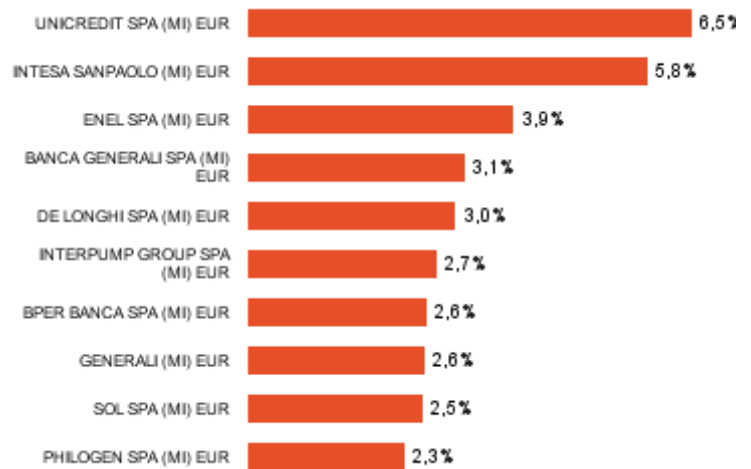
**Performance ultimo anno**




## 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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU1132340321
Codice Bloomberg	GPMIHD 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 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. 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.