

Commento del gestore

Dopo diversi mesi di dinamiche rialziste, i principali mercati sviluppati concludono aprile registrando rendimenti negativi e sottoperformando gli indici azionari delle altre aree geografiche: S&P e Nasdaq lasciano sul terreno il 4%, l'Eurozona il 3% ed il Giappone il 2%. UK in controtendenza, positiva. Prosegue, invece, il recupero dei mercati emergenti con performance mensili in crescita, anche se permane un mix non troppo incoraggiante di revisioni e sentiment negativi. La Cina ed in particolare Hong Kong segnano un +7%.

Sugli andamenti assoluti di US ed Europa sembra pesare il timore di una condizione macroeconomica meno ottimale rispetto a quella attesa fino a poco tempo fa, influenzata dalla recente dinamica di risalita dei tassi e dai dati sull'inflazione US deludenti, ma anche dalla potenzialità di un aumento del rischio geopolitico. I governativi US, UK e tedeschi in tutta risposta allargano rispettivamente di 50, 40 e 30bps. Stringono invece gli spread periferici.

I timori macro si fanno sentire sulle commodities energetiche e agricole, mentre continuano a salire i metalli. Deboli EUR e JPY contro il biglietto verde.

Oltre allo sviluppo sul fronte macro, il mese di aprile è stato caratterizzato anche da aggiornamenti sul fronte micro derivanti dalla reporting season. In generale le aspettative in termini aggregati non erano troppo distanti da quelle del trimestre precedente (Q4 2023). Sulla base dei risultati attualmente disponibili e pubblicati dalle società dell'S&P500 o dello Stoxx600, gli EPS nel trimestre si dimostrano come da attese in leggero aumento per le società americane e in decrescita per le società europee; in entrambi i casi sono presenti sorprese positive anche se di ampiezza differente. Minore effetto sorpresa, invece, per quanto riguarda la crescita del fatturato, che conferma le dinamiche degli utili: in aumento aggregato per le società US e in leggera decrescita per le società europee.

Nel mese vengono privilegiati lo stile value e large caps. Energetici e servizi di pubblica utilità sono gli unici settori positivi, immobiliare ed IT invece i peggiori negativi.

Il fondo ha registrato una performance assoluta negativa ma superiore al proprio benchmark nel periodo. L'allocazione settoriale ha fornito contributo positivo insieme alla scelta titoli, grazie principalmente ad Alphabet e Ashtead. Nessun nuovo movimento.

Asset class

Liquidità	0,4%
Obbligazioni	-
Azioni	99,6%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	7,3%	-	7,3%
Europa ex Euro	25,4%	-	25,4%
Dollaro	59,0%	-	59,0%
Yen giapponese	6,8%	-	6,8%
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	1,6%	-	1,6%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	20/09/2019
Valore della quota	164,850
Patrimonio in euro	50.132.080
Benchmark	100% Msci World Index

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	33,2%	-	33,2%
America	58,0%	-	58,0%
Giappone	6,8%	-	6,8%
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	1,6%	-	1,6%
Totale	99,6%	-	99,6%

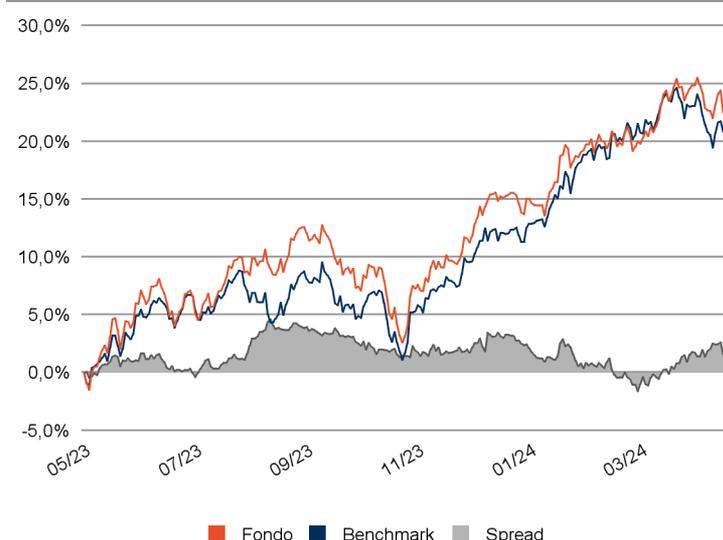
Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	6,73%	7,75%
Ultima settimana	-0,61%	-0,47%
Da inizio mese	-1,66%	-2,86%
Ultimi 3 mesi	3,28%	3,49%
A 1 anno	22,69%	20,34%
A 3 anni (*)	7,20%	8,18%
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	11,45%	9,96%

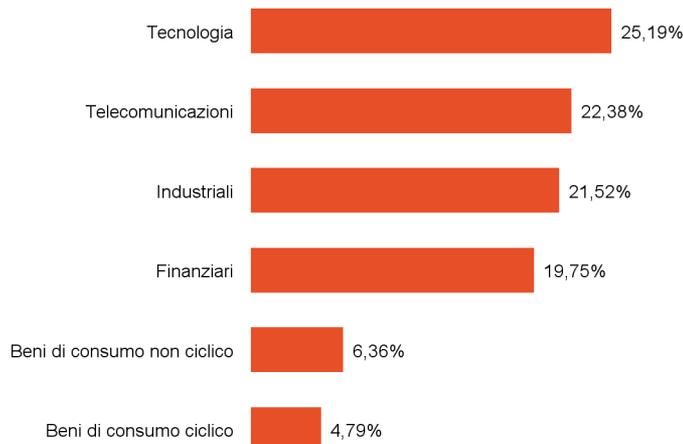
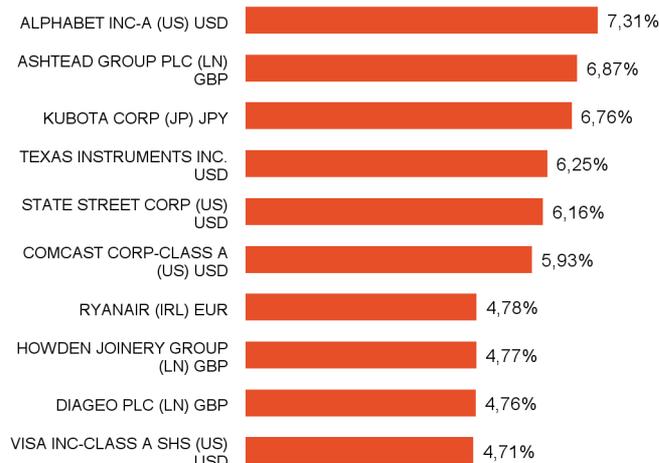
(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	16,23%	Sharpe ratio	0,58
Standard deviation bench	14,23%	Information ratio	0,47
VaR	-26,79%	Beta	1,06
Tracking error volatility	6,16%	Correlazione	0,93

Performance ultimo anno



Ripartizione settoriale

Principali titoli in portafoglio

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Metropolis Capital Ltd
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	LU2018618707
Codice Bloomberg	GLBEVMB LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Politica di investimento

Obiettivo principale del comparto è l'apprrezzamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo (indicativamente superiore a 5 anni) con un livello di rischio elevato. Il comparto investe in azioni di società selezionate secondo criteri di alta qualità, sottovalutate dal mercato in relazione alla loro capacità di generare flussi di reddito in futuro, secondo un approccio value. Gli investimenti sono concentrati in un portafoglio limitato (15-25 titoli), con basso turnover, intorno ai 5 anni. La gestione del comparto è stata delegata a Metropolis Capital, società con track record eccellente, presente da oltre 30 anni sui mercati azionari internazionali.

Condizioni

Investimento minimo	500.000 euro
Investimenti successivi	-
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1% su base annua
Commissioni di incentivo	20% del maggior rendimento del Fondo rispetto all'Indice MSCI World registrato nell'anno solare di riferimento.

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.