

Commento del gestore

Febbraio è un mese di consolidamento per le azioni globali; l'indice globale MSCI World segna un arretramento leggermente superiore al -2%. A livello geografico l'Europa (positiva) rimane l'area con le performance migliori, sostenuta sia dai settori ciclici (industriali e banche) che dalle large cap globali (soprattutto sul fronte consumer ed energia). Perdite per i mercati emergenti (-6%), con parziale ritracciamento del trade di riapertura dell'economia cinese (HK -9%).

A guidare la dinamica rimane la narrativa di disinflazione/soft landing, con le sue oscillazioni in base ai vari dati macro, che determinano gran parte dei movimenti degli indici azionari. Le commodities risentono pesantemente di questo clima e scendono all'unisono.

Nel corso del mese i dati macro hanno virato verso una minor rapidità nel tornare ai target di inflazione delle Banche Centrali, con queste ultime che hanno ribadito il contesto di tightening ad oltranza. Questo spinge i rendimenti dei governativi verso l'alto, con gli spread periferici invece che stringono leggermente. Il movimento privilegia il biglietto verde, che guadagna rispetto a tutte le principali valute, valute emergenti (BRL, CNY, RUB) che di conseguenza soffrono.

La reporting season ha confermato la pressione sui profitti. La decelerazione, per quando vicina alle stime, è evidente sui fatturati e peggiorata dall'impatto di margini in calo. Per ora si tratta di una dinamica fisiologica in questa fase del ciclo, ma è difficile escludere un ulteriore peggioramento. Nel mese il settore IT segna una performance migliore di ogni altro (oltre +2%). Immobiliare, energetico e risorse di base i peggiori (-3%). Guadagnano terreno su base relativa lo stile growth e small caps.

Il fondo segna una performance assoluta negativa e leggermente inferiore al proprio benchmark nel periodo. Pesa la selezione titoli, per la discesa di Alphabet, NewsCorp e Hargreaves. Nessun movimento di rilievo nel periodo.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	21/09/2019
Valore della quota	130,690
Patrimonio in euro	19.951.305
Benchmark	100% Msci World Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	8,61%	4,96%
Ultima settimana	0,21%	-0,21%
Da inizio mese	-0,44%	-0,18%
Ultimi 3 mesi	4,74%	-0,26%
A 1 anno	-5,12%	-3,46%
A 3 anni (*)	9,46%	9,51%
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	8,09%	7,50%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	16,22%	Sharpe ratio	0,27
Standard deviation bench	14,13%	Information ratio	-0,35
VaR	-26,76%	Beta	1,03
Tracking error volatility	7,31%	Correlazione	0,89

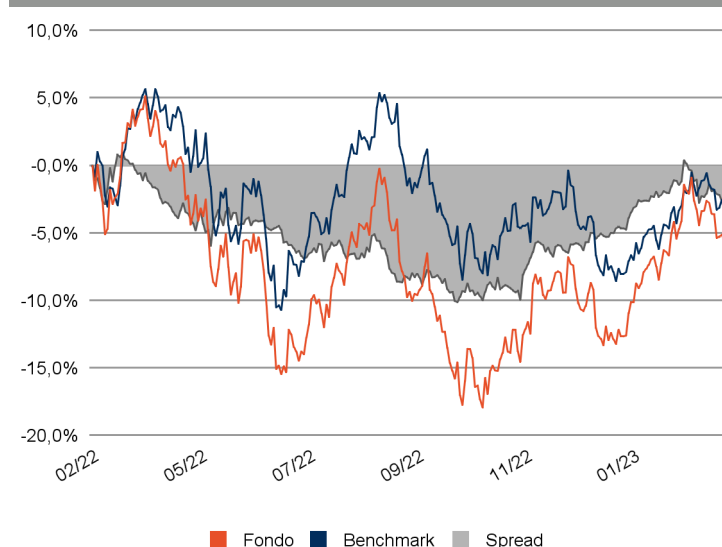
Asset class

Liquidità	0,3%
Obbligazioni	-
Azioni	99,7%
Totale	100,0%

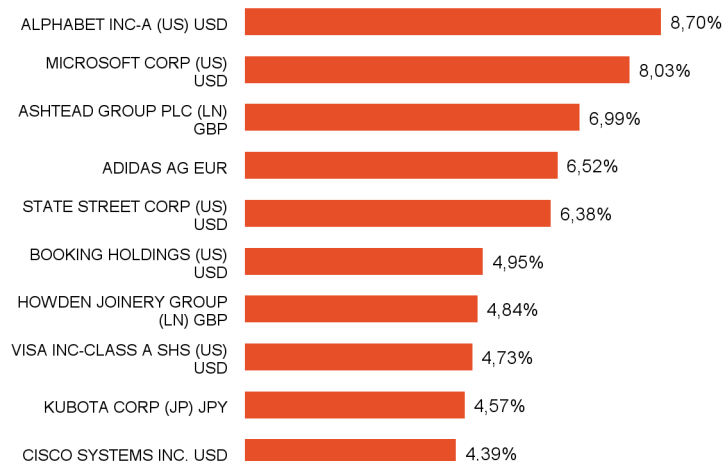
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	9,7%	-	9,7%
Europa ex Euro	20,9%	-	20,9%
Dollaro	62,0%	-	62,0%
Yen giapponese	4,6%	-	4,6%
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	2,9%	-	2,9%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	30,6%	-	30,6%
America	61,5%	-	61,5%
Giappone	4,6%	-	4,6%
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	2,9%	-	2,9%
Totale	99,7%	-	99,7%

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 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 118, Piccadilly, Mayfair - London W1J 7NW
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2018618616
Codice Bloomberg	GLBEVMA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Politica di investimento

Il comparto investe principalmente in strumenti di natura azionaria denominati in valute dei paesi OCSE e asiatici. Gli investimenti sono effettuati in emittenti a vario grado di capitalizzazione e liquidità e settori economici. Obiettivo principale del comparto è l'apprazziamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo (indicativamente superiore a 5 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 (con particolare attenzione ai multipli nella fase di investimento). La gestione del comparto è stata delegata a Metropolis Capital. La gestione del comparto è stata delegata a Metropolis Capital, record eccellente e ultraventennale sui mercati azionari internazionali e decennale sui mercati azionari internazionali.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	-
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1,5% 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 10 anni ed è un'indicazione orientativa del livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri prodotti. Esso esprime la probabilità che il prodotto subisca perdite monetarie a causa di movimenti sul mercato o a causa della nostra incapacità di pagarvi quanto dovuto. Abbiamo classificato questo prodotto al livello 4 su 7, che corrisponde alla classe di rischio media. Ciò significa che le perdite potenziali dovute alla performance futura del prodotto sono classificate nel livello medio e che potrebbe darsi che le cattive condizioni di mercato influenzino la capacità di pagarvi quanto dovuto. Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato, pertanto potreste perdere il vostro intero investimento o parte di esso. Se noi non siamo in grado di pagarvi quanto dovuto, potreste perdere il vostro intero investimento.

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.