



**Commento del gestore**

Il mese di maggio è stato particolarmente positivo per i mercati azionari, con rendimenti superiori al 5% per l'indice MSCI World in euro relativo ai Paesi sviluppati. Da un punto di vista geografico spiccano le performance degli Stati Uniti, mentre a livello settoriale è stato il comparto della tecnologia a registrare una dinamica decisamente migliore rispetto al resto dell'indice. I dati macroeconomici pubblicati nel mese confermano una situazione favorevole in America, mentre l'Europa risente maggiormente dell'impatto del conflitto in Medio Oriente. Su questo fronte continuano le trattative tra USA ed Iran e gli investitori stanno sostanzialmente scommettendo su un epilogo favorevole che consenta una progressiva normalizzazione nei prezzi dell'energia e nel funzionamento delle catene logistiche su scala globale. Il portafoglio ha beneficiato del contesto di riferimento: contributi positivi sono stati registrati dai titoli appartenenti ai settori della tecnologia e delle telecomunicazioni, mentre, in linea con il calo nel prezzo del petrolio, è stato penalizzante l'impatto del settore energetico. A livello di singoli titoli è possibile sottolineare la performance di Fortinet, società americana attiva nell'ambito della sicurezza informatica, che, dopo una fase di debolezza piuttosto prolungata legata ai timori per l'impatto dell'intelligenza artificiale sulla propria attività, è stata in grado di sorprendere positivamente le attese degli analisti, arrivando a registrare un rimbalzo prossimo al 65% nel solo mese di maggio. In senso opposto possiamo invece commentare la performance di Cheniere Energy, con un calo del 17% che ha riportato il titolo sui livelli precedenti lo scoppio della guerra in Medio Oriente, dopo il picco di fine marzo. Una delle dinamiche più interessanti osservate nel corso delle ultime settimane è stato il rimbalzo dei titoli legati al software, pesantemente venduti per lungo tempo per l'incertezza sulle loro prospettive alla luce della concorrenza dell'intelligenza artificiale: la capacità di discriminare tra le società in grado di riposizionarsi nel nuovo contesto competitivo rispetto agli operatori più deboli e in difficoltà potrebbe offrire un buon potenziale di rendimento su un orizzonte di medio periodo.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	16/03/2012
Valore della quota	271,490
Patrimonio in euro	60.930.198
Benchmark	95% Msci World Index Euro hedged in euro 5% ML Euro Govt Bill Index

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,59%	8,56%
Ultima settimana	1,13%	1,10%
Da inizio mese	2,15%	4,27%
Ultimi 3 mesi	0,76%	6,17%
A 1 anno	4,96%	22,84%
A 3 anni (*)	6,63%	16,89%
A 5 anni (*)	3,25%	9,03%
Dalla nascita (*)	7,29%	8,59%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	13,49%	Sharpe ratio	0,16
Standard deviation bench	13,15%	Information ratio	-2,12
VaR	-22,27%	Beta	0,95
Tracking error volatility	5,12%	Correlazione	0,93

**Asset class**

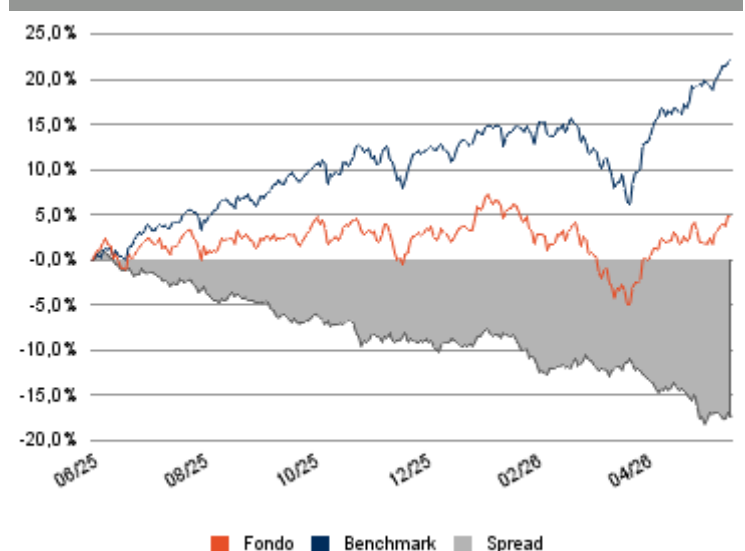
Azioni	97,9%
Liquidità	2,1%
Obbligazioni	-
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	70,7%	-72,2%	-1,5%
Euro	14,3%	87,7%	102,1%
Yen	5,3%	-5,2%	0,1%
Europa	5,2%	-6,2%	-1,0%
Pacifico Ex Giappone	4,1%	-4,2%	-0,1%
Paesi Emergenti	0,4%	-	0,4%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

**Ripartizione portafoglio azionario**

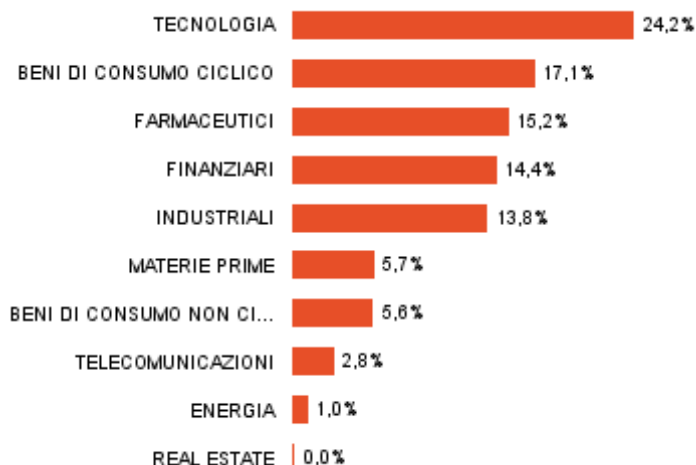
	Azioni	Derivati	Totale
America	66,2%	-	66,2%
Europa	21,9%	-	21,9%
Giappone	5,3%	-	5,3%
Pacifico Ex Giappone	4,1%	-	4,1%
Paesi Emergenti	0,3%	-	0,3%
Italia	0,1%	-	0,1%
<b>Totale</b>	<b>97,9%</b>	<b>-</b>	<b>97,9%</b>

**Performance ultimo anno**

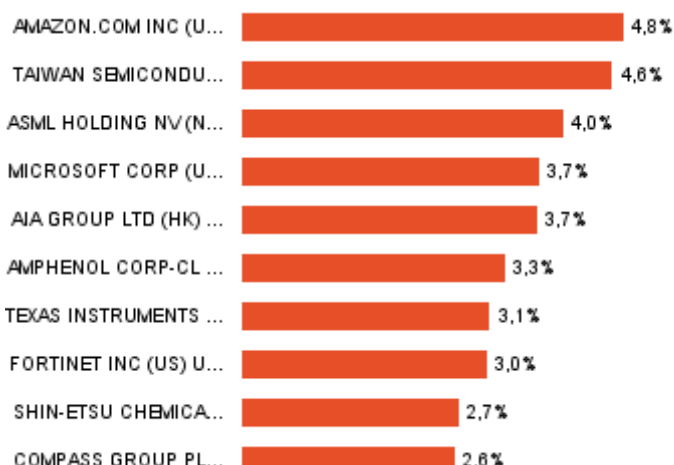




Ripartizione settoriale



Principali titoli in portafoglio



Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Walter Scott & Partners Ltd
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	LU0752853290
Codice Bloomberg	GLBREQB LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Politica di investimento

Il comparto investe principalmente in strumenti di natura azionaria denominati in euro, in dollari americani e nelle valute appartenenti alle aree geografiche dell'Unione Europea, del Nord America e del Pacifico. Gli investimenti sono effettuati in emittenti a vario grado di capitalizzazione e liquidità e sono diversificati in tutti i settori economici. Il rischio di cambio è soggetto a sistematica copertura al fine di eliminare gli effetti derivanti da oscillazioni dei tassi di cambio. Obiettivo principale del comparto è l'apprezzamento 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, l'analisi dei flussi e il controllo del rischio. La gestione del comparto è stata delegata a Walter Scott Partners LTD, società di gestione scozzese fondata nel 1983 che vanta un track record eccellente sui mercati azionari internazionali.

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	Tasso annuo del 18% sul rendimento in eccesso rispetto all'ormance eccedente il benchmark e la variazione percentuale del benchmark

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.