

Commento del gestore

Il mese di marzo ha rappresentato una fase di brusco deterioramento del quadro finanziario globale, segnando una decisa inversione rispetto al tono costruttivo osservato a inizio anno. L'elemento chiave alla base del movimento risk-off è stato l'esplosione del conflitto in Iran, con il coinvolgimento diretto di attori internazionali e, soprattutto, con le conseguenze sul principale snodo energetico globale: lo Stretto di Hormuz, attraverso cui transita circa il 20% del petrolio mondiale. In questo contesto, i mercati azionari hanno registrato performance diffusamente negative e sincronizzate: l'S&P 500 ha chiuso a -5,1% e il Nasdaq a -4,8%, mentre l'Europa (STOXX Europe 600 -8,0%) e il Regno Unito (FTSE 100 -6,7%) hanno mostrato una maggiore sensibilità al tema energetico. Ancora più marcata la debolezza in Asia e nei mercati emergenti, con il TOPIX a -11,2% e l'MSCI EM a -13,3%, riflettendo sia la maggiore dipendenza energetica sia la vulnerabilità ciclica. Dal punto di vista fattoriale, la correzione è risultata ampia e poco discriminante: momentum (-8,5%) e small cap (-7,9%) hanno sottoperformato, mentre il fattore minimum volatility (-5,4%) ha mostrato una relativa tenuta. Value (-6,4%) e growth (-6,7%) si sono mossi in modo sostanzialmente allineato, indicando una riduzione generalizzata dell'esposizione al rischio più che una rotazione tematica. Il canale di trasmissione principale dello shock è stato quello energetico. Il prezzo del petrolio WTI ha registrato un incremento eccezionale (+51,3% nel mese), riflettendo sia la riduzione effettiva dei flussi sia l'incorporazione di un significativo premio per il rischio geopolitico. Nel comparto valutario, il dollaro ha beneficiato del contesto di avversione al rischio e del differenziale di tassi, rafforzandosi contro euro (EUR/USD -2,2%) e, in misura più contenuta, contro il renminbi (USD/CNY +0,5%). Lo yen ha mostrato una dinamica più volatile (USD/JPY +1,7%), riflettendo il suo ruolo tradizionale di valuta rifugio ma anche le specificità del contesto asiatico. Infine, le materie prime non energetiche hanno mostrato dinamiche divergenti: l'oro ha registrato una correzione significativa (-11,6%), comportamento apparentemente controintuitivo in una fase risk-off, ma coerente con il forte rialzo dei rendimenti reali, che ne ha penalizzato l'attrattività relativa. Il fondo ha registrato una performance assoluta negativa, inferiore al proprio benchmark nel periodo. L'allocazione settoriale ha fornito contributo negativo, la selezione titoli anche.

Asset class

Azioni	98,6%
Liquidità	1,4%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	70,8%	-	70,8%
Euro	13,2%	-	13,2%
Pacifico Ex Giappone	5,6%	-	5,6%
Europa	5,5%	-	5,5%
Yen	4,5%	-	4,5%
Paesi Emergenti	0,4%	-	0,4%
Totale	100,0%	-	100,0%

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	25/05/1989
Valore della quota	1297,840
Patrimonio in euro	161.188.096
Benchmark	95% Msci World Index 5% ML Euro Govt Bill Index

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

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	65,6%	-	65,6%
Europa	22,4%	-	22,4%
Pacifico Ex Giappone	5,6%	-	5,6%
Giappone	4,4%	-	4,4%
Paesi Emergenti	0,4%	-	0,4%
Italia	0,1%	-	0,1%
Totale	98,6%	-	98,6%

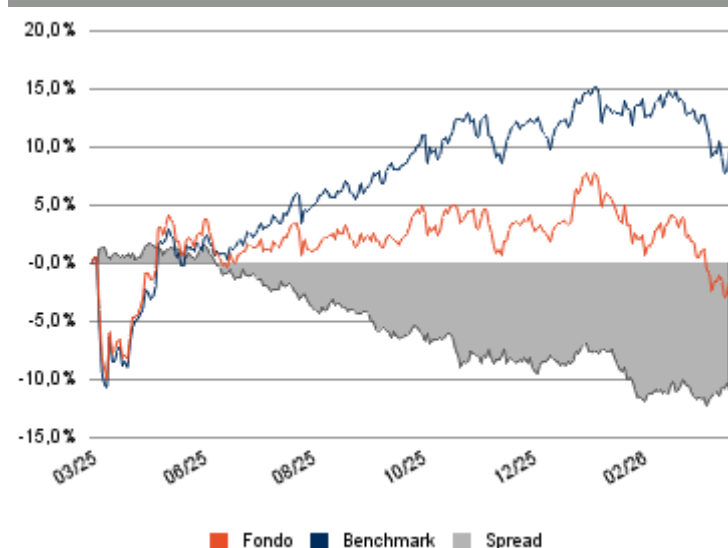
Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-4,37%	-1,90%
Ultima settimana	0,41%	0,12%
Da inizio mese	-5,06%	-4,03%
Ultimi 3 mesi	-4,37%	-1,90%
A 1 anno	-1,18%	9,66%
A 3 anni (*)	4,57%	12,41%
A 5 anni (*)	4,14%	8,76%
Dalla nascita (*)	7,20%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

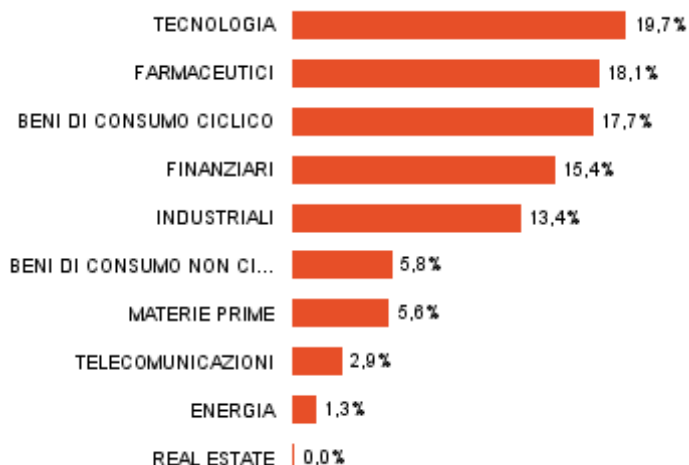
Standard deviation	14,01%	Sharpe ratio	-0,33
Standard deviation bench	13,62%	Information ratio	-1,88
VaR	-23,12%	Beta	0,96
Tracking error volatility	4,97%	Correlazione	0,94

Performance ultimo anno

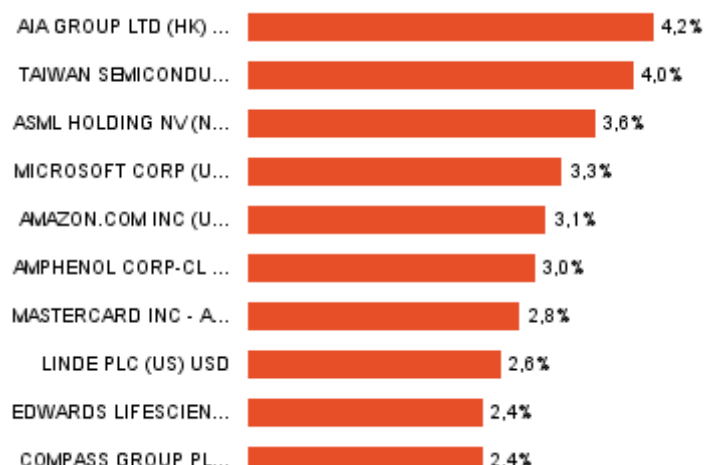




Ripartizione settoriale



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	LU0012092564
Codice Bloomberg	GLBREQU 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. 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 di 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.