



## Commento del gestore

Dopo il significativo recupero in aprile e maggio, nel mese di giugno l'indice MSCI relativo ai Paesi sviluppati ha registrato una battuta d'arresto. Per un investitore europeo, l'apprezzamento del dollaro americano ha comunque consentito di avere rendimenti positivi grazie all'effetto del tasso di cambio. Da un punto di vista geografico, il progressivo rientro delle tensioni in Medio Oriente e il calo nei prezzi del petrolio hanno portato a una buona performance per i mercati europei, del 3% circa, migliore rispetto a quanto registrato da Stati Uniti e Giappone. A livello settoriale è possibile osservare un ritorno di interesse sui farmaceutici, mentre la dinamica è stata di segno opposto sull'energia. I dati macroeconomici pubblicati nel mese confermano una situazione favorevole in America, con una rilevante sorpresa dalla creazione di nuovi posti di lavoro, significativamente superiore alle attese, e segnali di miglioramento in Europa; la pubblicazione delle trimestrali nel mese di luglio sarà molto importante per avere una prospettiva più completa, che tenga conto anche dell'andamento delle singole aziende. L'andamento del portafoglio è stato molto buono, grazie al contributo della selezione titoli. Spiccano in positivo alcune società nel settore della tecnologia attive in diverse nicchie: l'olandese ASML, proprietaria della tecnologia che consente la fabbricazione dei chip, Taiwan Semiconductor, il più grande produttore di semiconduttori e uno dei principali clienti proprio di ASML, Amphenol, società americana che produce sistemi di connessione, e Fortinet, uno dei leader globali nella sicurezza informatica. Nello stesso settore troviamo anche alcuni dei titoli che hanno registrato le peggiori performance nel mese: Cognizant, Intuit, Adobe e Microsoft. In questo caso la debolezza è riconducibile al timore che l'intelligenza artificiale metta in crisi i modelli di business di queste società, consentendo di sostituire i prodotti e i servizi offerti con alternative più efficienti o a minor costo. È comunque incoraggiante osservare che il contributo derivante dalla tecnologia sia stata ampiamente positiva, grazie all'esposizione contenuta sui titoli che hanno registrato un andamento in calo, con una performance complessiva significativamente superiore rispetto all'indice di settore.

## Caratteristiche generali

|                        |                                                    |
|------------------------|----------------------------------------------------|
| Categoria Assogestioni | Azionario Internazionale                           |
| Data di avvio          | 25/05/1989                                         |
| Valore della quota     | 1438,460                                           |
| Patrimonio in euro     | 171.688.275                                        |
| Benchmark              | 95% Msci World Index<br>5% ML Euro Govt Bill Index |

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

| Performance       | Fondo  | Benchmark |
|-------------------|--------|-----------|
| Da inizio anno    | 5,99%  | 11,33%    |
| Ultima settimana  | 2,06%  | 0,18%     |
| Da inizio mese    | 2,94%  | 1,20%     |
| Ultimi 3 mesi     | 12,38% | 15,40%    |
| A 1 anno          | 8,62%  | 21,93%    |
| A 3 anni (*)      | 6,30%  | 15,15%    |
| A 5 anni (*)      | 5,09%  | 10,25%    |
| Dalla nascita (*) | 7,45%  | -         |

(\*) Rendimento medio annuo composto

## Indicatori di rischio

|                           |         |                   |       |
|---------------------------|---------|-------------------|-------|
| Standard deviation        | 13,83%  | Sharpe ratio      | 0,06  |
| Standard deviation bench  | 13,73%  | Information ratio | -1,77 |
| VaR                       | -22,82% | Beta              | 0,93  |
| Tracking error volatility | 5,23%   | Correlazione      | 0,93  |

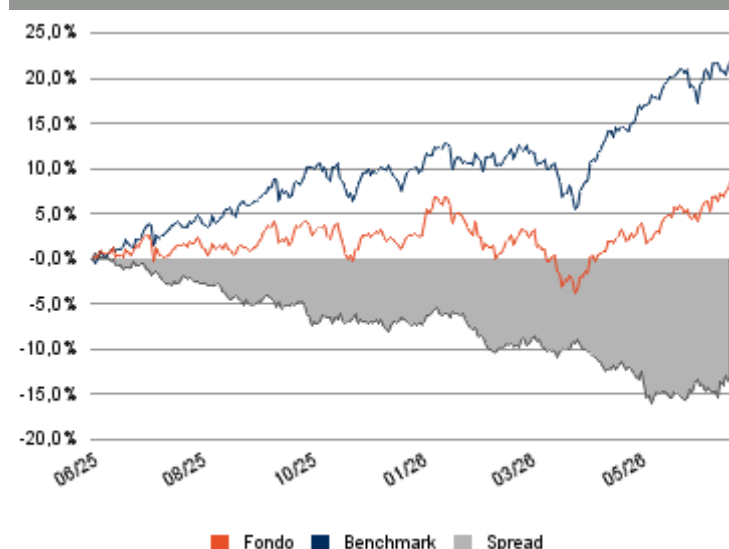
## Asset class

|               |                |
|---------------|----------------|
| Azioni        | 97,7%          |
| Liquidità     | 2,3%           |
| Obbligazioni  | -              |
| <b>Totale</b> | <b>100,00%</b> |

| Esposizione valutaria | Esp.lorda     | Copertura | Esp.netta     |
|-----------------------|---------------|-----------|---------------|
| Dollaro               | 71,9%         | -         | 71,9%         |
| Euro                  | 15,0%         | -         | 15,0%         |
| Yen                   | 5,0%          | -         | 5,0%          |
| Europa                | 4,2%          | -         | 4,2%          |
| Pacifico Ex Giappone  | 3,6%          | -         | 3,6%          |
| Paesi Emergenti       | 0,3%          | -         | 0,3%          |
| <b>Totale</b>         | <b>100,0%</b> | <b>-</b>  | <b>100,0%</b> |

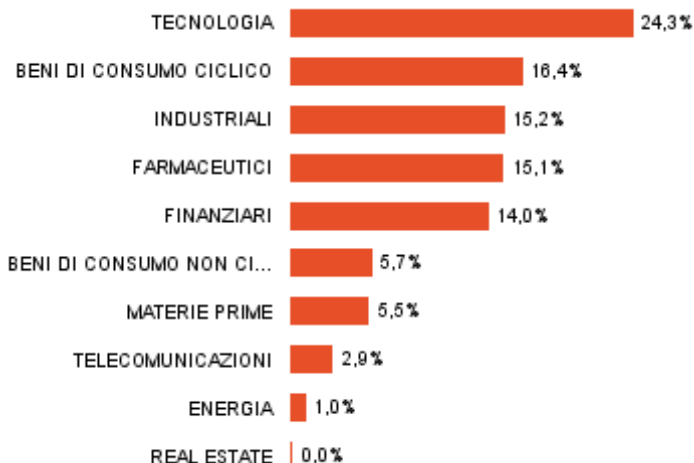
| Ripartizione portafoglio azionario | Azioni       | Derivati | Totale       |
|------------------------------------|--------------|----------|--------------|
| America                            | 67,1%        | -        | 67,1%        |
| Europa                             | 21,7%        | -        | 21,7%        |
| Giappone                           | 5,0%         | -        | 5,0%         |
| Pacifico Ex Giappone               | 3,6%         | -        | 3,6%         |
| Paesi Emergenti                    | 0,3%         | -        | 0,3%         |
| Italia                             | 0,1%         | -        | 0,1%         |
| <b>Totale</b>                      | <b>97,7%</b> | <b>-</b> | <b>97,7%</b> |

## Performance ultimo anno

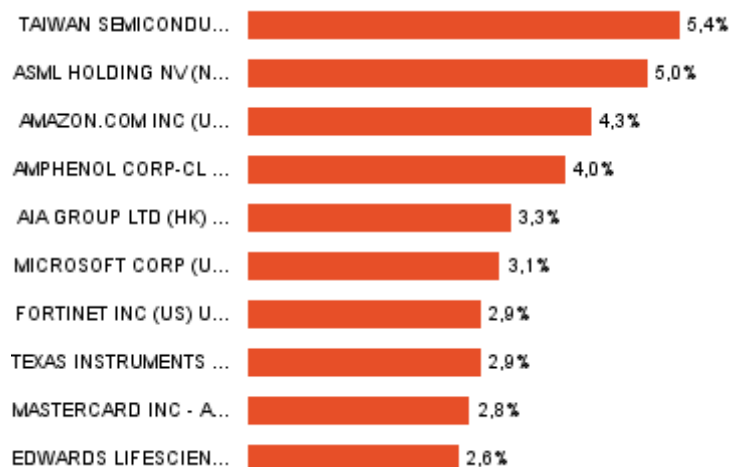




## Ripartizione settoriale



## 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<br>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

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

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.