



Commento del gestore

Il mese ha fatto registrare forti guadagni per i principali mercati azionari, tutti trascinati però da quello americano. I nuovi massimi sono stati segnati a dispetto delle perduranti incertezze circa la ripresa economica e l'evoluzione dei contagi. Massicce dosi di QE hanno contribuito a spingere i mercati verso l'alto, con le principali banche centrali concordi nel mantra del 'whatever it takes'. Il chairman della FED Powell, in telepresenza da Jackson Hole, quest'anno ha indicato una maggiore tolleranza per livelli di inflazione più alti in futuro, aumentando la probabilità che i tassi rimangano schiacciati vicino allo 0 a lungo. I mercati hanno risposto di conseguenza continuando sui binari degli ultimi mesi, evidenziando temi apparsi o accelerati dalla pandemia e premiandone oltremodo gli interpreti. Bene la moneta unica che contro il dollaro arriva quasi alla soglia psicologica di 1,20. Male invece il Real Brasiliano che scivola di quasi il 5% nel periodo. Nell'area del debito governativo, stringono con decisione i periferici; rendimenti sempre negativi ma stabili per bund e il decennale svizzero. Stringe anche il gilt. Nel mese, il mercato azionario privilegia i titoli ad alta crescita e momentum, rimangono indietro invece i titoli alto dividendo e basse valutazioni. A livello settoriale, progressione forte per consumi discrezionali (+11%) e tecnologia (+9%). Male i servizi di pubblica utilità, negativi.

Nel mese, il fondo GloberSel Equity segna una performance inferiore al proprio benchmark.

Su base settoriale, è positivo il contributo allocativo per il sovrappeso tecnologico mentre la selezione titoli questo mese non aiuta, in particolare per alcuni titoli come Apple e Tesla che mancano dal portafoglio.

Buono invece il contributo dato da AIA, Adobe e Mastercard, questi ultimi appartenenti ai migliori settori.

Nel periodo, non si segnalano movimenti di rilievo.

Livello di rischio

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

Asset class

Liquidità	3,2%
Obbligazioni	-
Azioni	96,8%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	12,5%	-	12,5%
Europa ex Euro	13,7%	-	13,7%
Dollaro	58,2%	-	58,2%
Yen giapponese	8,3%	-	8,3%
Pacifico ex Giappone	5,9%	-	5,9%
Paesi emergenti	1,5%	-	1,5%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	25/05/1989
Valore della quota	924,470
Patrimonio in euro	166.720.547
Benchmark	95% Msci World Index 5% ML Euro Govt Bill Index

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	25,5%	-	25,5%
America	54,3%	-	54,3%
Giappone	8,3%	-	8,3%
Pacifico ex Giappone	7,4%	-	7,4%
Paesi emergenti	1,4%	-	1,4%
Totale	96,8%	-	96,8%

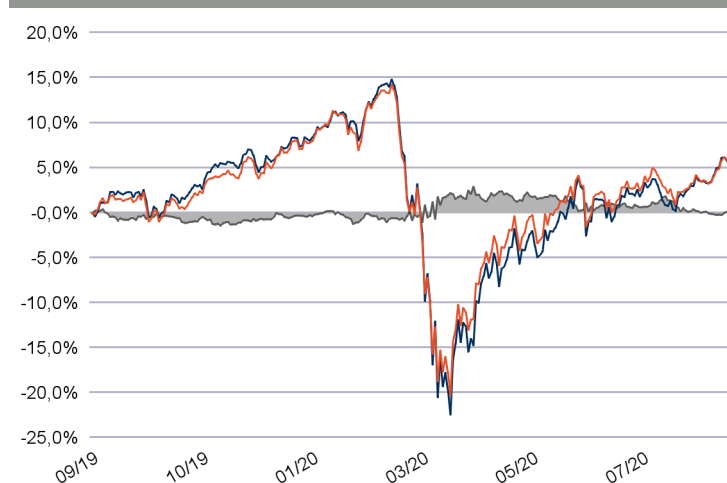
Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-1,92%	-2,00%
Ultima settimana	0,35%	0,33%
Da inizio mese	4,07%	5,06%
Ultimi 3 mesi	3,87%	6,02%
A 1 anno	5,47%	5,62%
A 3 anni (*)	10,53%	7,27%
A 5 anni (*)	9,13%	6,63%
Dalla nascita (*)	7,37%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	18,92%	Sharpe ratio	0,5
Standard deviation bench	19,67%	Information ratio	0,51
VaR	-31,22%	Beta	0,94
Tracking error volatility	4,52%	Correlazione	0,97

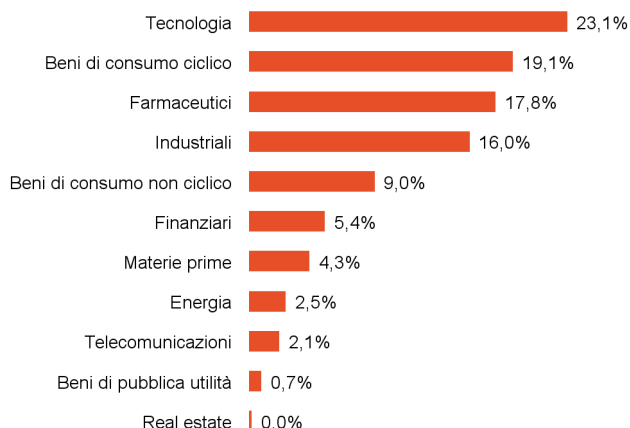
Performance ultimo anno



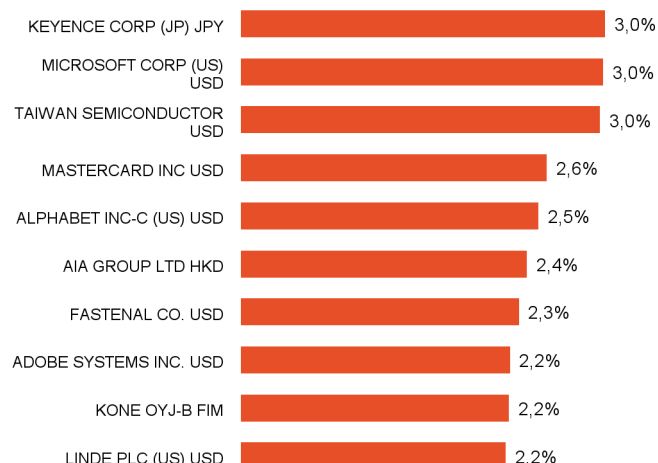
■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread



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 Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano +39 0230574811 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 18, Park Street, Mayfair - London W1K 2HZ
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU0012092564
Codice Bloomberg	GLBREQU 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 euro, in dollari americani e nelle valute dell'area asiatica. 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 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 che vanta un track record eccellente ed ultraventennale 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	18% della differenza positiva, rilevata nel periodo di riferimento, tra la variazione percentuale della quota del fondo e la variazione percentuale del benchmark

Avvertenze generali

Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base delle variazioni settimanali degli ultimi due anni. Prima dell'adesione leggere il KIID (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.