

Commento del gestore

Riprende il percorso al rialzo dei principali indici azionari nel mese di maggio, seppur con una dinamica meno lineare rispetto all'inizio dell'anno. L'S&P sale di 5%, il Nasdaq di 7%, mentre l'Europa più attardata a +2% ma pur sempre positiva. Fanno eccezione, con leggeri cali se valutati in euro, Giappone e Mercati Emergenti. Questi ultimi in particolare, dopo un rimbalzo vigoroso ad aprile, ritornano a perdere terreno guidati dalla Cina, leader sia al rialzo che al ribasso.

US ed Europa emergono invece dalla reporting season con qualche conferma in più su uno scenario caratterizzato da crescita in ripresa/stabilizzazione, seppur ancora concentrata in alcuni settori. Così come nei passati due trimestri la crescita utili dell'indice S&P 500, ad esempio, risulterebbe leggermente negativa se si scorporassero i contributi delle principali mega-cap. L'Europa gode della fase molto positiva delle banche continentali oltre che dei suoi campioni globali, anche se nell'aggregato i fondamentali non sono ancora limpidi.

In generale l'inerzia al rialzo sembra ancora reggere e i fondamentali sostengono questa direzione giustificando multipli nella fascia alta della distribuzione storica, ma ancora lontani da eccessi valutativi. La dinamica di breve è comunque diventata più ondivaga e apparentemente più correlata a dati macro spesso non del tutto coerenti tra loro. In particolare, la sensibilità rispetto alle oscillazioni dei tassi governativi è salita, così come la volatilità intra-settoriale che sta conducendo a continui cambiamenti nel momentum di breve. Stringono, dopo gli allargamenti monstre di aprile, i governativi US e UK, mentre continua nel movimento di allargamento il decennale tedesco. Stringono anche marginalmente gli spread periferici.

Scende il prezzo del greggio, mentre recuperano quelli dei metalli e delle commodity agricole. Debole anche il biglietto verde rispetto a EUR e JPY.

Nel mese vengono privilegiati lo stile growth e momentum. La tecnologia e i servizi di pubblica utilità svettano, gli energetici invece sono il settore peggiore, negativo, in linea con l'andamento del greggio.

Il fondo ha registrato una performance assoluta positiva, anche se inferiore al proprio benchmark nel periodo. L'allocazione settoriale ha fornito contributo positivo, ma non sufficiente a bilanciare quello negativo della scelta titoli sfavorevole, per colpa principalmente di Ryanair, Kubota e Ashtead. Sale leggermente il peso di Diageo.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	21/09/2019
Valore della quota	163,370
Patrimonio in euro	24.161.948
Benchmark	100% Msci World Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	8,72%	10,62%
Ultima settimana	-0,84%	-0,58%
Da inizio mese	2,04%	2,66%
Ultimi 3 mesi	4,12%	2,91%
A 1 anno	20,44%	20,81%
A 3 anni (*)	6,80%	9,25%
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	11,02%	10,38%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	15,77%	Sharpe ratio	0,65
Standard deviation bench	13,74%	Information ratio	0,34
VaR	-26,02%	Beta	1,07
Tracking error volatility	5,79%	Correlazione	0,93

Asset class

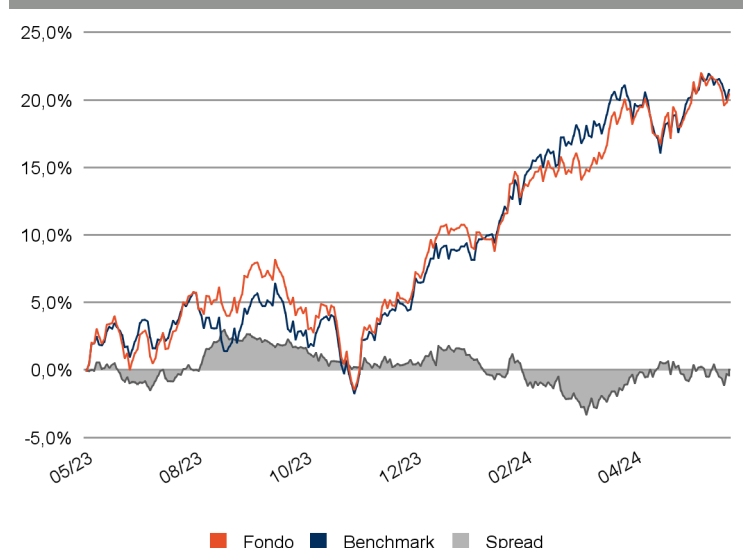
Liquidità	0,5%
Obbligazioni	-
Azioni	99,5%
Totale	100,0%

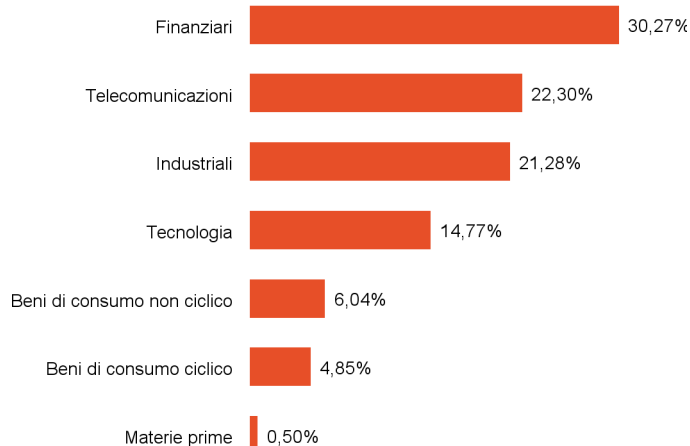
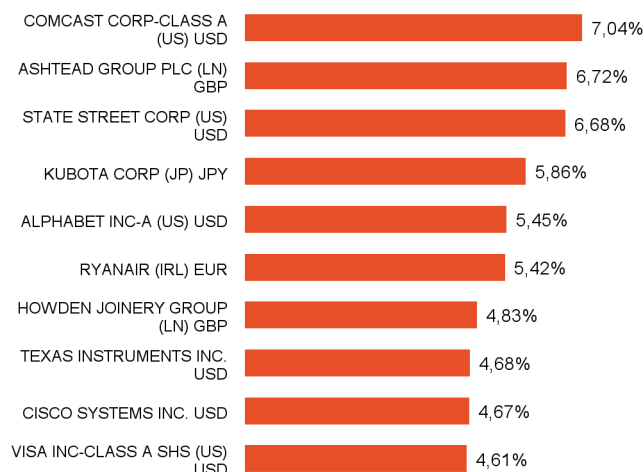
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	8,3%	-	8,3%
Europa ex Euro	26,3%	-	26,3%
Dollaro	58,0%	-	58,0%
Yen giapponese	5,9%	-	5,9%
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	1,5%	-	1,5%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	34,9%	-	34,9%
America	57,3%	-	57,3%
Giappone	5,9%	-	5,9%
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	1,5%	-	1,5%
Totale	99,5%	-	99,5%

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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2018618616
Codice Bloomberg	GLBEVMA LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Politica di investimento

Obiettivo principale del comparto è l'apprrezzamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo (indicativamente superiore a 5 anni) con un livello di rischio elevato. Il comparto investe in azioni di società selezionate secondo criteri di alta qualità, sottovalutate dal mercato in relazione alla loro capacità di generare flussi di reddito in futuro, secondo un approccio value. Gli investimenti sono concentrati in un portafoglio limitato (15-25 titoli), con basso turnover, intorno ai 5 anni. La gestione del comparto è stata delegata a Metropolis Capital, società con track record eccellente, presente da oltre 30 anni 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 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.