



Commento del gestore

Il primo mese del 2025 ha segnato un recupero diffuso nei mercati azionari globali, con una performance particolarmente brillante in Europa, mentre negli Stati Uniti gli indici hanno proseguito la loro salita a un ritmo più contenuto. L'S&P 500 ha guadagnato il +2,7% e il Nasdaq il +1,6%, sostenuti dal rafforzamento dei fattori value e momentum. Tuttavia, la vera sorpresa del mese è arrivata dai listini europei, con l'Eurostoxx 600 in rialzo del +6,3% e il FTSE 100 del +6,1%, beneficiando di una ripresa del sentiment e di flussi di investimento più favorevoli. Il Giappone ha vissuto un mese più stabile (+0,1% per il Topix), in parte a causa della ripresa dello yen rispetto al dollaro (-1,3%), che ha limitato il supporto al settore export. I mercati emergenti hanno mostrato un rimbalzo moderato (+1,7% per l'MSCI EM), con Hong Kong a +0,8%, mentre la Cina continua a evidenziare una ripresa fragile. Sul fronte obbligazionario, i Treasury USA decennali hanno visto un leggero calo dei rendimenti (-3,1bps), mentre in Europa si è assistito a un allargamento dei tassi core, con il Bund tedesco in rialzo di +9,4bps, complice l'incertezza politica. Questo movimento ha favorito una stabilizzazione del cambio EUR/USD (+0,1%), dopo la debolezza del mese precedente. Le materie prime hanno chiuso il mese in territorio positivo, con il petrolio a +1,1% e un forte recupero dell'oro (+6,6%), segnale di rinnovato interesse per i beni rifugio. A livello di fattori, si è assistito a una forte rotazione verso il segmento value (+4,4%) e momentum (+4,7%), mentre small cap e titoli a bassa volatilità hanno guadagnato rispettivamente il +3,4% e +3,6%. Tra i settori, si è visto un rinnovato interesse per il comparto comunicazioni e per le banche, favorite dalla recente reporting. Il fondo ha registrato una performance assoluta positiva, superiore al proprio benchmark nel periodo. L'allocazione settoriale ha fornito contributo neutro ma la selezione titoli è stata positiva, principalmente per TSMC e Experian. Nessun nuovo movimento.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	16/03/2012
Valore della quota	266,770
Patrimonio in euro	95.045.664
Benchmark	95% Msci World Index Euro hedged in euro 5% ML Euro Govt Bill Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	3,76%	3,15%
Ultima settimana	-0,20%	-0,33%
Da inizio mese	3,76%	3,15%
Ultimi 3 mesi	3,75%	5,69%
A 1 anno	9,52%	19,26%
A 3 anni (*)	4,31%	7,13%
A 5 anni (*)	6,92%	9,19%
Dalla nascita (*)	7,92%	7,93%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	12,54%	Sharpe ratio	0,58
Standard deviation bench	11,26%	Information ratio	-1
VaR	-20,69%	Beta	1,05
Tracking error volatility	4,24%	Correlazione	0,94

Asset class

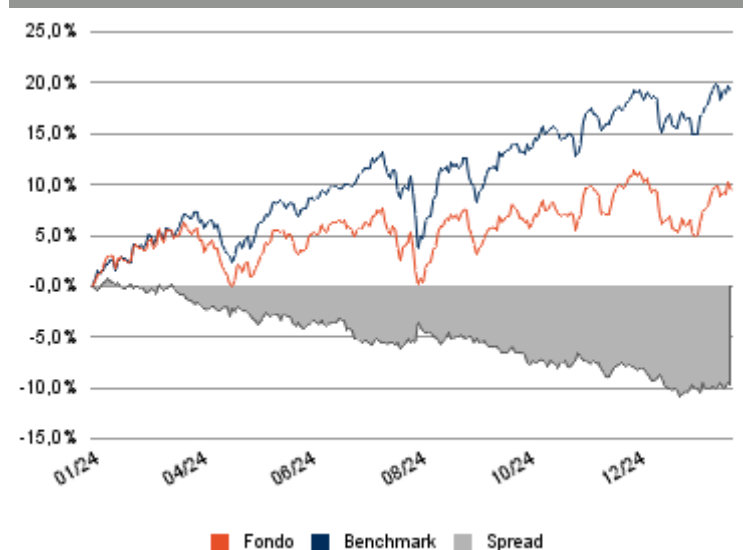
Azioni	99,0%
Liquidità	1,0%
Obbligazioni	-
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	70,7%	-70,1%	0,7%
Euro	11,4%	88,7%	100,1%
Europa	10,5%	-10,7%	-0,2%
Pacifico Ex Giappone	3,8%	-4,0%	-0,2%
Yen	3,4%	-4,0%	-0,5%
Paesi Emergenti	0,1%	-	0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

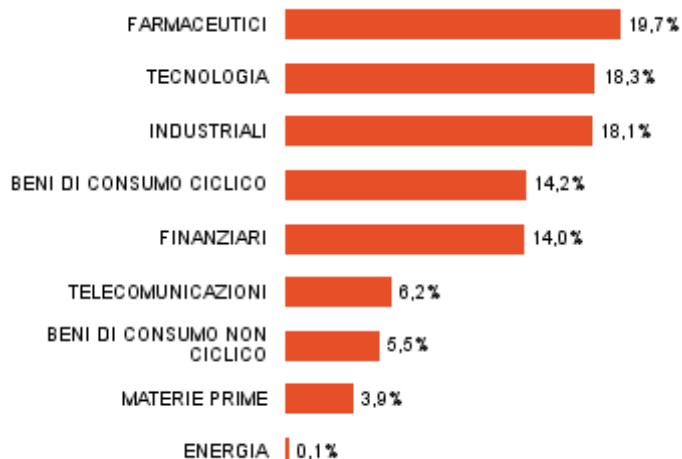
	Azioni	Derivati	Totale
America	66,6%	-	66,6%
Europa	25,1%	-	25,1%
Pacifico Ex Giappone	3,8%	-	3,8%
Giappone	3,4%	-	3,4%
Paesi Emergenti	0,1%	-	0,1%
Italia	-	-	-
Totale	99,0%	-	99,0%

Performance ultimo anno

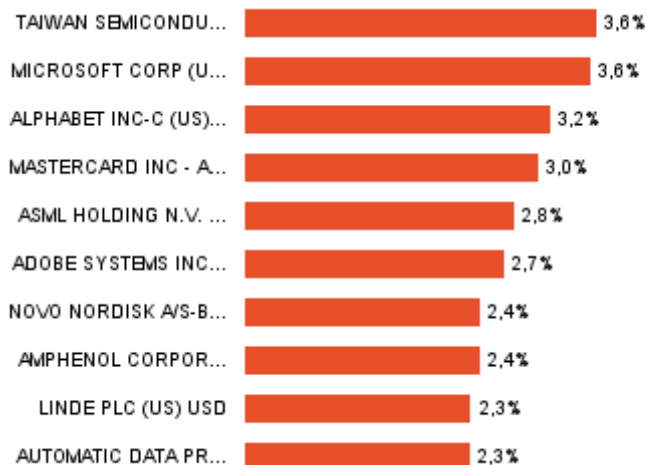




Ripartizione settoriale



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'apprazzamento 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 peretuale 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.