



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 negativo insieme alla scelta titoli sfavorevole, per colpa principalmente di West Pharma, Fortinet e Adobe. Nessun nuovo movimento.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	25/05/1989
Valore della quota	1319,050
Patrimonio in euro	234.176.657
Benchmark	95% Msci World Index 5% ML Euro Govt Bill Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	7,33%	10,15%
Ultima settimana	-1,49%	-0,55%
Da inizio mese	1,57%	2,55%
Ultimi 3 mesi	-0,29%	2,81%
A 1 anno	13,83%	19,91%
A 3 anni (*)	7,06%	8,88%
A 5 anni (*)	9,85%	11,06%
Dalla nascita (*)	7,64%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	14,13%	Sharpe ratio	0,52
Standard deviation bench	13,05%	Information ratio	-0,09
VaR	-23,31%	Beta	1,03
Tracking error volatility	4,38%	Correlazione	0,95

Asset class

Liquidità	1,6%
Obbligazioni	-
Azioni	98,4%
Totale	100,0%

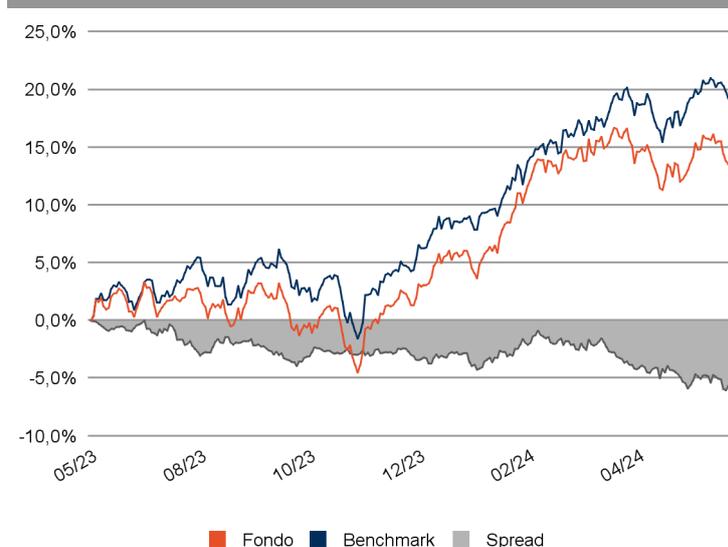
Esposizione valutaria

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	11,8%	-	11,8%
Europa ex Euro	13,5%	-	13,5%
Dollaro	65,8%	-	65,8%
Yen giapponese	4,9%	-	4,9%
Pacifico ex Giappone	3,7%	-	3,7%
Paesi emergenti	0,4%	-	0,4%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	27,2%	-	27,2%
America	62,6%	-	62,6%
Giappone	4,9%	-	4,9%
Pacifico ex Giappone	3,7%	-	3,7%
Paesi emergenti	0,1%	-	0,1%
Globali all countries	-	-	-
Totale	98,4%	-	98,4%

Performance ultimo anno

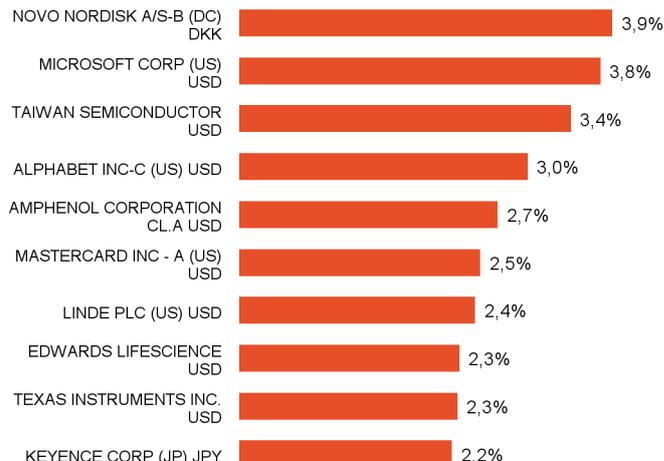




Ripartizione settoriale



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 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	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 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.