

Commento del gestore

Il mese di dicembre ha evidenziato un rallentamento nei mercati azionari globali, principalmente a causa dell'aumento dei rendimenti obbligazionari statunitensi ed europei, che ha messo pressione sui listini azionari. Negli Stati Uniti, l'S&P 500 ha perso il -2,5%, mentre il Nasdaq ha mostrato maggiore resilienza con un modesto rialzo dello 0,5%, sostenuto dal comparto tecnologico. In Europa, la debolezza è stata moderata, con l'Eurostoxx 600 in calo dello -0,5% e il FTSE 100 dell'1,4%. In controtendenza, il Giappone si conferma in forte crescita con il Topix in rialzo del +3,9%, trainato dalla discesa dello yen rispetto al dollaro (+5,0%) e ad altre principali valute, un fattore che ha favorito le esportazioni e migliorato la competitività delle imprese nipponiche. Anche l'Hang Seng ha registrato una performance positiva (+3,3%), segnalando un recupero in Cina, nonostante le difficoltà strutturali che continuano a pesare sul sentiment degli investitori nei mercati emergenti (MSCI EM -0,3%). Sul fronte obbligazionario, il rialzo dei rendimenti ha dominato la scena: i Treasury USA decennali hanno visto un aumento di 40,2bps, mentre il Bund tedesco ha registrato un rialzo di 27,8bps. Questo movimento relativo tra Stati Uniti ed Europa ha contribuito a un ulteriore indebolimento dell'euro sul dollaro (-2,1%), riflettendo aspettative di divergenze economiche e di politiche monetarie più restrittive negli Stati Uniti. Tra le materie prime, il petrolio ha guadagnato il +5,5%, sostenuto da un contesto di domanda stabile, mentre l'oro ha perso leggermente terreno (-0,7%) in uno scenario di minore avversione al rischio. Dal punto di vista dei fattori di investimento, si conferma la debolezza dei titoli value (-5,8%) e delle small cap globali (-6,1%), mentre i titoli growth (+0,4%) hanno offerto una maggiore resilienza. Anche i fattori momentum e minima volatilità hanno registrato perdite significative (-2,7% e -5,0% rispettivamente), evidenziando un quadro di riposizionamento degli investitori verso fine anno. Il fondo ha registrato una performance assoluta negativa, inferiore al proprio benchmark nel periodo. L'allocazione settoriale ha fornito contributo nullo ma la selezione titoli è stata negativa, principalmente per Adobe e Novo Nordisk. Nessun nuovo movimento.

Asset class

Azioni	98,8%
Liquidità	1,2%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	70,7%	-	70,7%
Euro	10,4%	-	10,4%
Europa	10,4%	-	10,4%
Yen	4,4%	-	4,4%
Pacifico Ex Giappone	3,9%	-	3,9%
Paesi Emergenti	0,1%	-	0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	25/05/1989
Valore della quota	1408,750
Patrimonio in euro	208.722.138
Benchmark	95% Msci World Index 5% ML Euro Govt Bill Index

Ripartizione portafoglio azionario

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	66,9%	-	66,9%
Europa	23,6%	-	23,6%
Giappone	4,4%	-	4,4%
Pacifico Ex Giappone	3,9%	-	3,9%
Paesi Emergenti	0,1%	-	0,1%
Italia	-	-	-
Totale	98,8%	-	98,8%

Performance

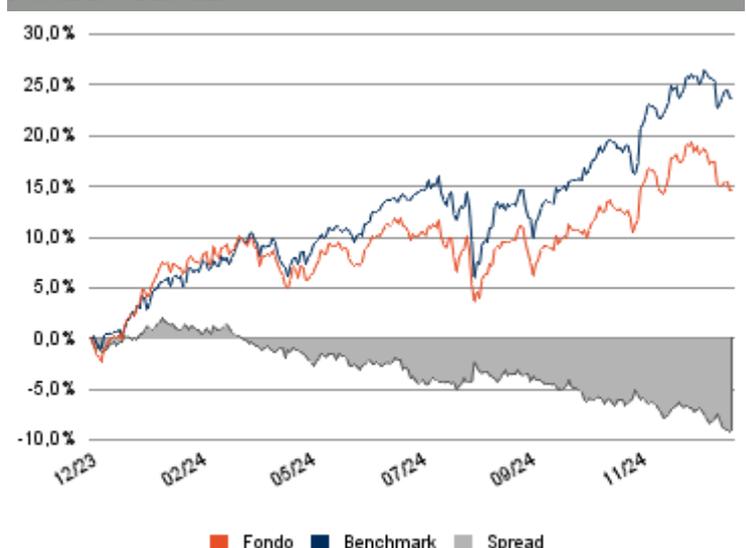
	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	14,63%	23,70%
Ultima settimana	-0,74%	-0,62%
Da inizio mese	-2,67%	-0,69%
Ultimi 3 mesi	3,52%	7,01%
A 1 anno	14,63%	23,70%
A 3 anni (*)	3,98%	7,75%
A 5 anni (*)	8,37%	10,80%
Dalla nascita (*)	7,71%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	11,99%	Sharpe ratio	0,99
Standard deviation bench	10,95%	Information ratio	-0,93
VaR	-19,78%	Beta	1,02
Tracking error volatility	4,29%	Correlazione	0,93

Performance ultimo anno

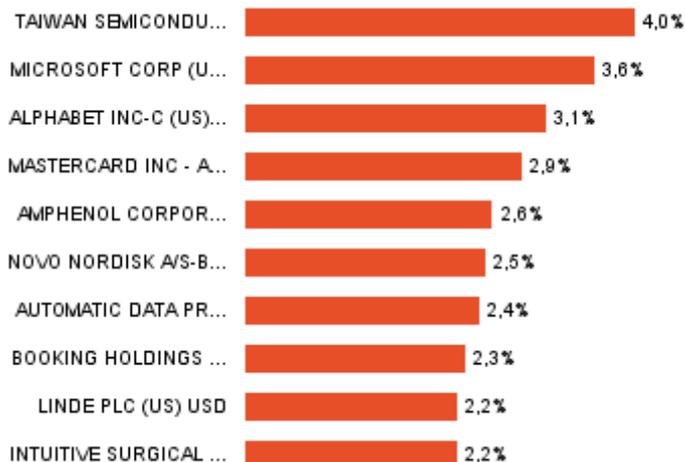




Ripartizione settoriale



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	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



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.