

Commento del gestore

Il mese di maggio si è concluso con un bilancio decisamente positivo per i mercati azionari globali, che hanno esteso il recupero avviato nella seconda metà del mese precedente. Il sentiment è stato sostenuto da un progressivo allentamento delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente e da una reporting season per il primo trimestre che si è rivelata molto solida, superando ampiamente le stime di consenso sia in termini di utili che di revisioni al rialzo per il prosieguo del 2026. Anche in US i principali indici (S&P 500 e Nasdaq) hanno toccato nuovi massimi storici. Il fattore comune risulta ancora una volta l'elevata esposizione di queste aree alla spesa per lo sviluppo dell'infrastruttura AI, che rimane il driver primario delle revisioni positive agli utili e di conseguenza anche delle performance. Un tendenziale rilassamento delle tensioni in Medio Oriente e la crescente probabilità di riapertura dello Stretto di Hormuz hanno contribuito verso la fine del mese a sollevare anche ambiti più esposti all'impatto di prezzi delle commodities e più in generale tassi e inflazione, seppur in maniera contenuta rispetto al contributo preponderante delle esposizioni AI. Quest'ultime si sono via via allargate con una certa rapidità conducendo a rendimenti molto superiori alla media di mercato soprattutto per società mediamente più piccole su cui le revisioni positive sono state ben superiori alle attese su una base di partenza più ridotta. La movimentazione sul portafoglio nell'ultimo periodo è stata significativa per riposizionamenti all'interno di numerosi settori. Nel corso del mese in ambito AI sono state inserite AMD e ARM ed è stata ridotta l'esposizione a NVIDIA per lo strutturale aumento del ratio CPU:GPU nei datacenter nei prossimi anni. È stata inserita Infineon per l'esposizione all'ottimizzazione del consumo energetico dei datacenter. In ambito AI è stata ridotta principalmente l'esposizione al tema delle memorie. Inoltre, in un'ottica di maggior diversificazione dal tema AI sono state inserite le seguenti posizioni: Compass Group, McDonald's. È stato aumentato il comparto bancario in particolar modo quello americano più esposto ad M&A e IPOs come Goldman Sachs e Morgan Stanley. Sempre in ambito finanziario è stata inserita Interactive Brokers, piattaforma elettronica di brokerage che mostra una crescita solida di users e aspettative di volumi in aumento. Tra le vendite di interesse segnaliamo Inditex, Bank of America, Berkshire Hathaway per il limitato potenziale prospettico rispetto ad altre società negli stessi settori.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	08/07/2025
Valore della quota	104,110
Patrimonio in euro	144.905
Benchmark	100% MSCI World Index (MXWOHEUR)

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,22%	9,65%
Ultima settimana	1,27%	1,19%
Da inizio mese	4,03%	4,67%
Ultimi 3 mesi	5,10%	7,00%
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,11%	20,58%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

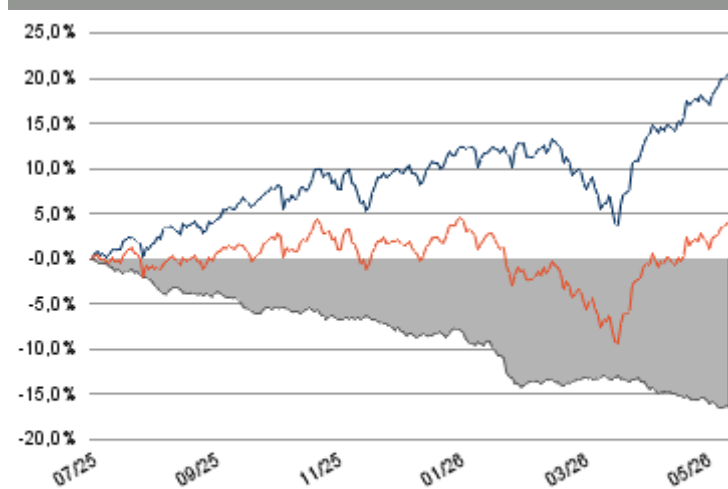
Standard deviation	12,23%	Sharpe ratio	0,26
Standard deviation bench	10,82%	Information ratio	-3,4
VaR	-20,18%	Beta	1,04
Tracking error volatility	4,74%	Correlazione	0,92

Asset class

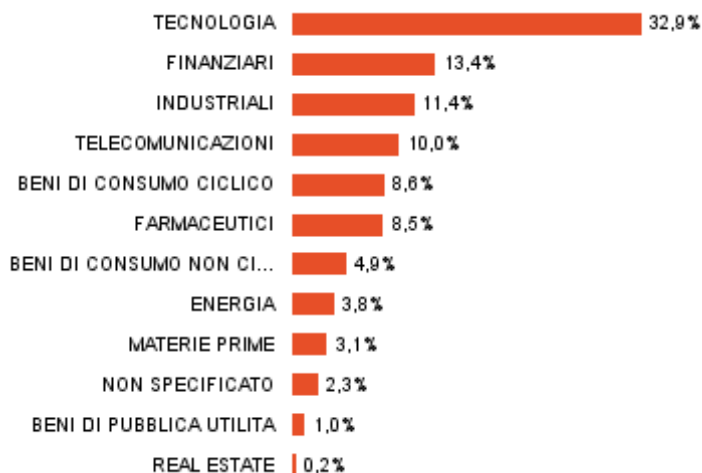
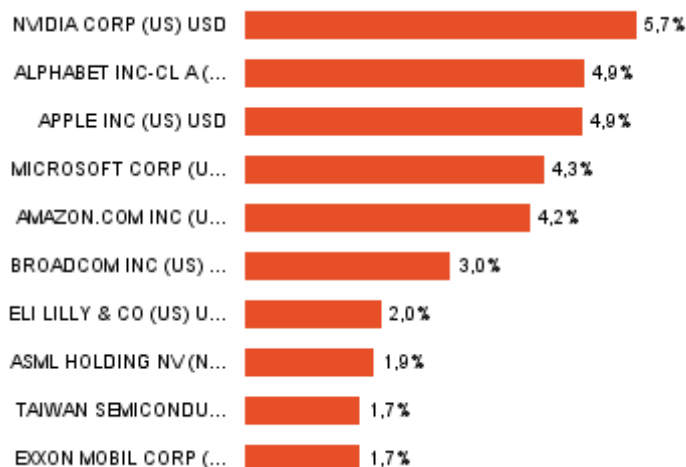
Azioni	97,2%
Liquidità	2,8%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	71,2%	-71,4%	-0,2%
Euro	13,4%	84,9%	98,3%
Europa	6,4%	-6,7%	-0,4%
Yen	5,9%	-5,7%	0,2%
GLOBALI	2,1%	-	2,1%
Pacifico Ex Giappone	1,0%	-1,0%	-0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	68,0%	-	68,0%
Europa	18,7%	-	18,7%
Giappone	5,9%	-	5,9%
Globali All Countries	2,1%	-	2,1%
Italia	1,3%	-	1,3%
Pacifico Ex Giappone	1,2%	-	1,2%
	-	-	-
Totale	97,2%	-	97,2%

Performance ultimo anno


■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread

Ripartizione settoriale

Principali titoli in portafoglio

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2892988606
Codice Bloomberg	LEWORHE LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Politica di investimento

Obiettivo principale del comparto è di accrescere nel tempo il valore del capitale investito e di generare reddito principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di titoli di società quotate selezionate utilizzando l'analisi fondamentale basata su fattori economici e finanziari. Il Fondo può investire in ADR (American Depositary Receipt) o GDR (Global Depositary Receipt). Tali ADR/GDR non avranno prodotti derivati incorporati. Il Fondo può inoltre investire fino al 20% del suo patrimonio netto totale in azioni e titoli simili di società quotate nei Mercati Emergenti; in tal caso, il Fondo investirà solo in titoli quotati su mercati regolamentati. Il comparto può investire fino al 10% in obbligazioni. Tutte le obbligazioni saranno investment grade (il "Rating Minimo"); la Società di Gestione venderà entro tre mesi, e nel migliore interesse dei Sottoscrittori, tutti i titoli declassati al di sotto del Rating Minimo. Per la gestione temporanea della liquidità, il Fondo può investire, in via residuale, in strumenti del mercato monetario con durata inferiore a dodici mesi. Il comparto può infine investire fino al 10% in Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) oppure in Organismi di investimento collettivo (OIC). Il fondo può detenere liquidità in via residuale, ossia fino al 20% del suo patrimonio netto totale, salvo in condizioni eccezionalmente sfavorevoli e su base temporanea. Le decisioni di investimento del Fondo vengono prese su base discrezionale. Per conseguire tali obiettivi, il Fondo può ricorrere a derivati non solo per finalità di copertura.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,75% su base annua
Commissioni di incentivo	20% applicata, senza cap, sulla overperformance registrata dal Fondo rispetto al 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.