

30 Giugno 2026

Commento del gestore

Il mese di giugno ha visto il proseguimento del trend positivo per le azioni globali. Queste sostenute ancora una volta dagli investimenti infrastrutturali su AI e dalla relativa diffusione, ma anche dagli effetti di una svolta concretamente positiva dal conflitto in Medio Oriente, con l'inizio della riapertura dello stretto di Hormuz e il conseguente calo dei prezzi del petrolio. Il risultato è stato un allargamento nei contributori alle performance, con la ripresa di ambiti legati ai consumi e all'attenuamento delle pressioni sui costi, soprattutto tra consumi e industria, con le banche che ne beneficiano indirettamente. Nonostante l'ampliamento, la concentrazione in termini di revisioni positive e quindi di performance rimane elevata. La dispersione e la volatilità nel settore tech rimangono su livelli record visto un posizionamento sempre più affollato che, per quanto, giustificato dai fondamentali, risulta estremamente sensibile al news flow. Tra le dinamiche che meritano costante attenzione citiamo il binomio di monetizzazione/ritorno sugli investimenti per chi sta sostenendo la maggior parte delle spese sull'infrastruttura AI (hyperscaler in primis). Strettamente collegato anche il tema di domanda e di costi per produrre e utilizzare token, a sua volta connesso con la dinamica di prezzi dei chip. Sui due principali AI Labs, OpenAI e Anthropic, il mercato teme che ritardi nella quotazione possano essere interpretati come segnali negativi. In generale l'arrivo sul mercato di queste società dovrebbe segnalare una certa disponibilità a continuare a finanziare questi investimenti e soprattutto fornire dettagli sui livelli di profittabilità effettivamente raggiunti. Continuiamo a rimanere positivi sul tema, che sfruttiamo ampiamente nel portafoglio tramite semiconduttori, hardware, società industriali e hyperscalers stessi, ma bisogna inevitabilmente riconoscere l'affollamento e un momentum vicino ai massimi storici che aumenta rischi e volatilità nel breve. Gran parte della movimentazione sul portafoglio ha quindi avuto come oggetto questa tematica, con l'obiettivo di essere agile nel prendere profitto su posizioni con meno upside incrementale e ridurre quelle più a rischio. In particolare, sul settore tecnologico sono state ridotte Nvidia e Broadcom per l'attuale preferenza per semicap equipment, CPU e power semi, espressi tramite società quali Applied Materials, ASML, TSMC, AMD, Texas Instruments, Infineon. Più in generale riteniamo fondamentale un controbilanciamento di queste posizioni con ambiti de-correlati o anti-correlati al tema AI.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	08/07/2025
Valore della quota	104,760
Patrimonio in euro	145.800
Benchmark	100% MSCI World Index (MXWOEUR)

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,86%	9,47%
Ultima settimana	0,35%	0,16%
Da inizio mese	0,62%	-0,17%
Ultimi 3 mesi	15,48%	16,15%
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	4,76%	20,38%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	12,28%	Sharpe ratio	0,09
Standard deviation bench	10,88%	Information ratio	-3,14
VaR	-20,26%	Beta	1,05
Tracking error volatility	4,67%	Correlazione	0,93

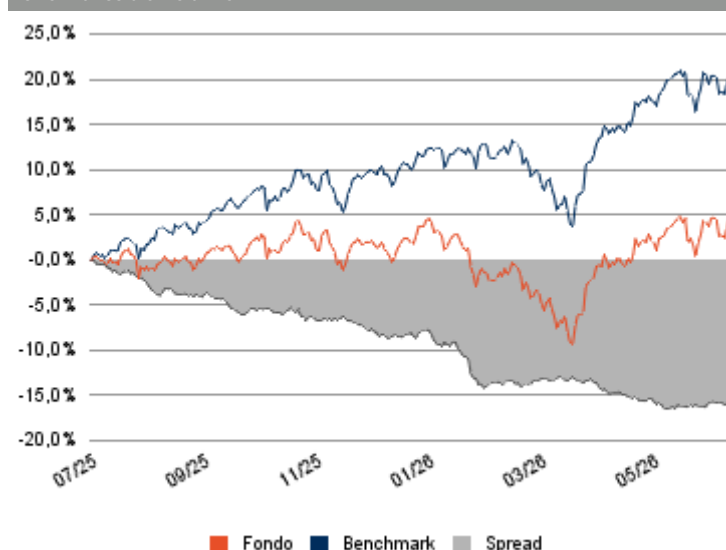
Asset class

Azioni	93,4%
Liquidità	6,6%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

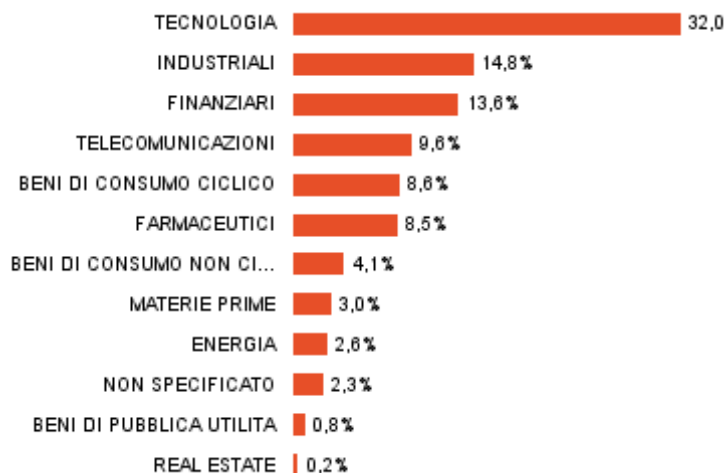
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	67,9%	-68,4%	-0,5%
Euro	17,5%	81,4%	98,9%
Europa	5,9%	-6,1%	-0,2%
Yen	5,8%	-5,9%	0,0%
GLOBALI	2,0%	-	2,0%
Pacifico Ex Giappone	0,8%	-1,0%	-0,2%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	64,6%	-	64,6%
Europa	18,7%	-	18,7%
Giappone	5,8%	-	5,8%
Globali All Countries	2,0%	-	2,0%
Italia	1,4%	-	1,4%
Pacifico Ex Giappone	0,8%	-	0,8%
	-	-	-
Totale	93,4%	-	93,4%

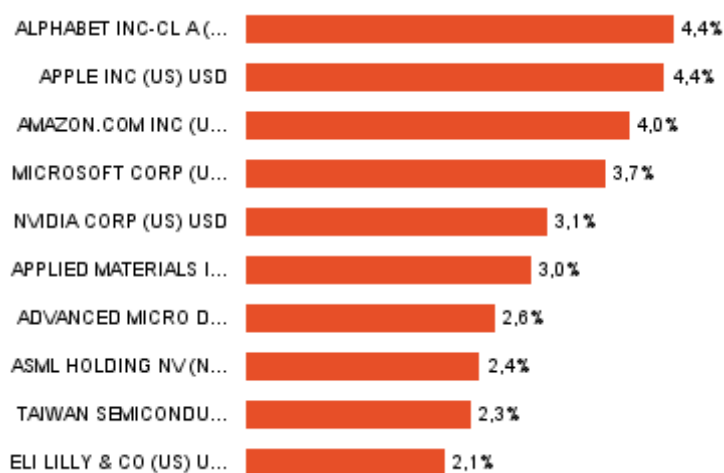
Performance ultimo anno



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

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.