

Commento del gestore

Luglio è stato caratterizzato da una forte rotazione al di fuori dei segmenti più esposti al fattore Momentum e a beneficio di gran parte del resto del mercato, particolarmente di aree penalizzate nella prima parte dell'anno. Il risultato è quindi quello di variazioni limitate per la maggior parte degli indici, anche di quelli, come S&P 500, più esposti all'andamento del Momentum. Lo scenario fondamentale rimane intatto come si evince da una reporting season particolarmente positiva, seppur anticipata soprattutto nelle componenti più esposte sul fronte AI. In questo senso la dicotomia principale sul mercato rimane quella tra chi spende per costruire l'infrastruttura e chi beneficia nel breve della spesa, con la durabilità di questa dinamica e il ROI che viene generato centrale nel determinare la continua attrattività del tema. Nel mese si sono avute conferme su entrambi i fronti: gli hyperscalers (Microsoft e Amazon in particolare) mostrano un'accelerazione tale da confutare i dubbi relativi ai ritorni suoi loro investimenti, pur continuando a investire proprio vista la domanda ancora in netto eccesso rispetto all'offerta di potere computazionale a disposizione. Quest'ultimo punto rimane decisamente favorevole per i beneficiari della spesa, semiconduttori in primis ma anche società industriali esposte allo sviluppo dei datacenter e alla fornitura/efficientamento di energia. Alcuni timori sono riemersi nel corso del mese (finanziamenti circolari, concorrenza dalle società cinesi sia su memorie che su sviluppo di LLM e relativi problemi per società quali Anthropic e OpenAI, anch'esse tra i più grandi investitori nell'infrastruttura) e hanno contribuito, complice anche un posizionamento ormai molto ampio del mercato sul tema, a causare forti oscillazioni negative concentrate sulle aree più cicliche e la cui durabilità sia su domanda che su pricing è messa più in dubbio. Rimaniamo dell'idea che dati su adozione e diffusione della tecnologia e dati finanziari siano concordanti nel mostrare uno scenario ancora favorevole per entrambi i lati dell'equazione. La movimentazione è stata incentrata sul ribilanciamento delle componenti più esposte al fattore momentum e con spazio di de-rating potenziale più ampio in uno scenario avverso, aumentando la componente a maggior qualità ricercando in particolare società con valutazioni vicine ai minimi e in grado di mantenere una traiettoria fondamentale ottimale nonostante i rischi di disruption percepiti (es. Booking, Adobe, ingresso di RELX).

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	08/07/2025
Valore della quota	102,870
Patrimonio in euro	48.491
Benchmark	100% MSCI World Index (MXWOHEUR)

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	1,00%	9,61%
Ultima settimana	1,08%	0,86%
Da inizio mese	-1,80%	0,13%
Ultimi 3 mesi	2,79%	4,63%
A 1 anno	2,94%	18,57%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	2,70%	19,22%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	12,11%	Sharpe ratio	0,1
Standard deviation bench	10,64%	Information ratio	-3,2
VaR	-19,98%	Beta	1,06
Tracking error volatility	4,55%	Correlazione	0,93

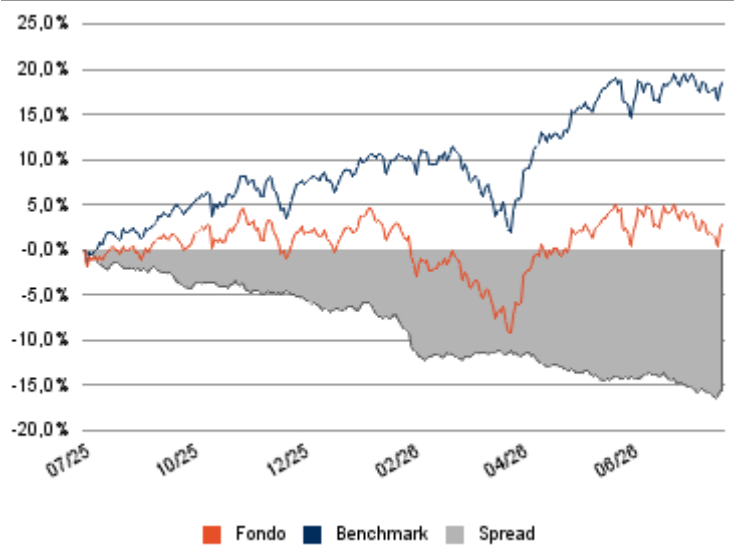
Asset class

Azioni	95,9%
Liquidità	4,1%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

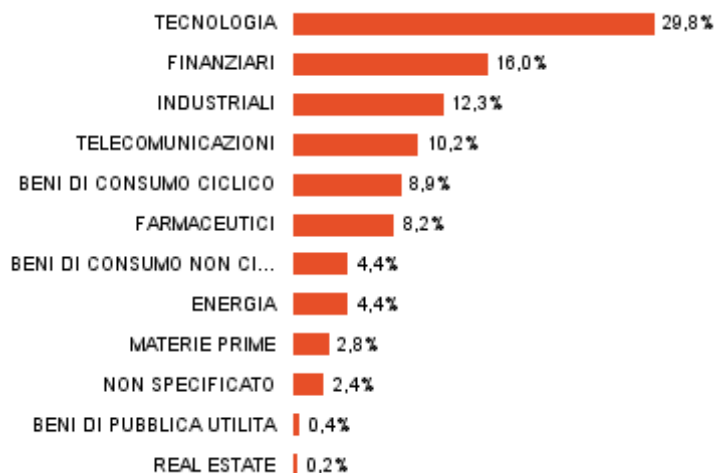
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	69,1%	-68,6%	0,5%
Euro	14,3%	82,6%	96,9%
Europa	7,2%	-7,0%	0,2%
Yen	6,2%	-6,1%	0,1%
GLOBALI	2,2%	-	2,2%
Pacifico Ex Giappone	1,0%	-0,8%	0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	65,9%	-	65,9%
Europa	18,8%	-	18,8%
Giappone	6,2%	-	6,2%
Globali All Countries	2,2%	-	2,2%
Italia	1,8%	-	1,8%
Pacifico Ex Giappone	1,0%	-	1,0%
Totale	95,9%	-	95,9%

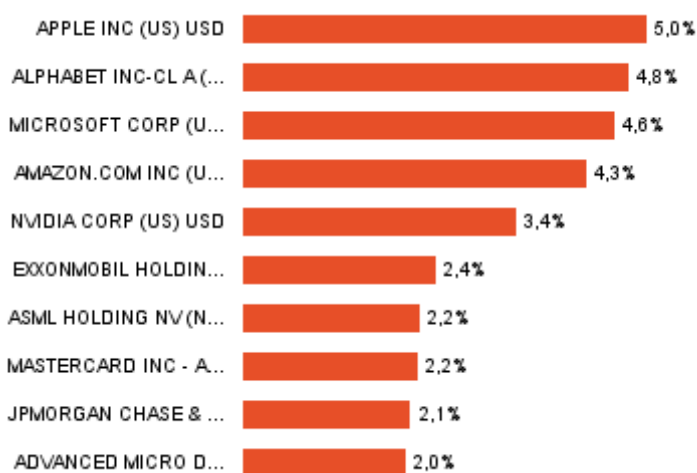
Performance ultimo anno



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.