

Commento del gestore

Agosto è stato un mese positivo per i mercati azionari globali, con una volatilità degli indici aggregati ancora contenuta, che continua tuttavia a mascherare una significativa rotazione settoriale e fattoriale. Sul fronte macro, è aumentata la volatilità dei cambi mentre il progressivo rialzo del petrolio contribuisce a rendere più incerto lo scenario attraverso le possibili implicazioni per la politica monetaria, senza tuttavia modificare significativamente il quadro fondamentale per l'azionario. Il tema centrale rimane quello dei ritorni sugli investimenti in AI. Dopo le forti perdite di luglio, agosto ha visto un deciso rimbalzo delle società che beneficiano della spesa in capex, in particolare semiconduttori, memorie e hardware. Il recupero si è tuttavia progressivamente affievolito, mentre il mercato ha favorito con decisione software e servizi digitali. Aspettative contenute, posizionamento ancora prudente e risultati solidi hanno favorito un rapido repricing, riportando le valutazioni verso livelli più coerenti con la capacità di queste società di partecipare, e potenzialmente beneficiare, del ciclo tecnologico in corso. Il relativo "pair trade" tra semiconduttori e software rimane quindi centrale nel pricing del rischio AI nel breve termine. Riteniamo tuttavia che la dicotomia sia in larga parte riconducibile al posizionamento, in particolare degli hedge fund, più che a differenze fondamentali tali da impedire a entrambi i segmenti di generare ritorni interessanti. Gli hyperscaler rimangono al centro del tema, essendo i principali finanziatori del ciclo di investimenti ma anche il riferimento principale per valutare i ritorni economici dell'AI. La stagione delle trimestrali conferma nel complesso una crescita degli utili robusta, ancora concentrata nei settori maggiormente esposti ad AI e materie prime, ma con una crescita più che accettabile e un miglioramento della marginalità anche nel resto del mercato, nonostante un contesto inflazionistico ancora sfidante. Manteniamo pertanto un'esposizione costruttiva all'AI attraverso semiconduttori, hyperscaler e software/produttività. Al contempo, la persistenza di forti rotazioni rende cruciale un'efficiente diversificazione, mantenendo esposizione ad aree rimaste indietro per valutazioni e posizionamento, come società penalizzate da energia e inflazione elevate ma con fondamentali solidi, quali Ryanair e CRH, e ad ambiti che offrono una copertura naturale rispetto all'attuale contesto macro, quali banche e società petrolifere.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	08/07/2025
Valore della quota	104,030
Patrimonio in euro	49,035
Benchmark	100% MSCI World Index (MXWOHEUR)

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,14%	12,12%
Ultima settimana	-0,03%	0,30%
Da inizio mese	1,13%	2,29%
Ultimi 3 mesi	-0,08%	2,25%
A 1 anno	4,43%	19,04%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	3,50%	20,02%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	12,06%	Sharpe ratio	0,21
Standard deviation bench	10,72%	Information ratio	-3,26
VaR	-19,89%	Beta	1,05
Tracking error volatility	4,40%	Correlazione	0,93

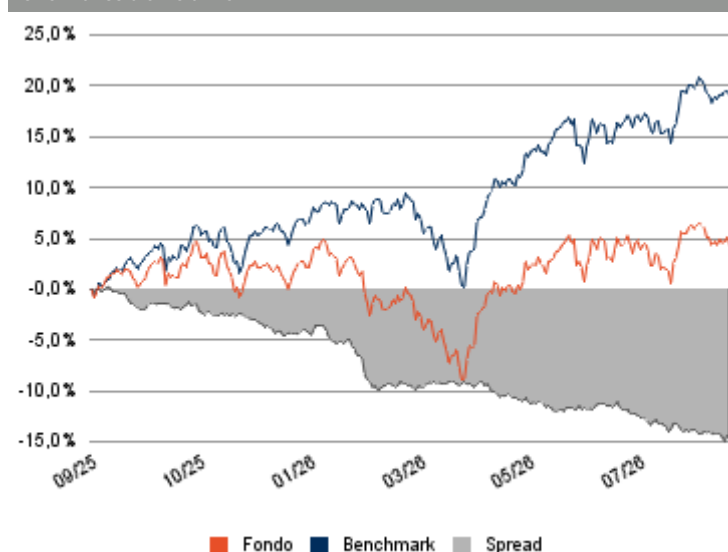
Asset class

Azioni	96,9%
Liquidità	3,1%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

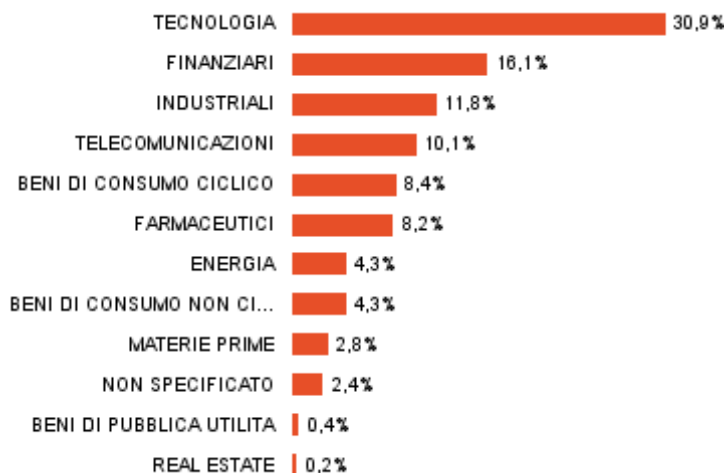
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	70,1%	-70,8%	-0,7%
Euro	13,3%	84,9%	98,2%
Europa	7,0%	-6,9%	0,1%
Yen	6,4%	-6,3%	0,1%
GLOBALI	2,2%	-	2,2%
Pacifico Ex Giappone	0,9%	-0,8%	0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	66,9%	-	66,9%
Europa	18,5%	-	18,5%
Giappone	6,4%	-	6,4%
Globali All Countries	2,2%	-	2,2%
Italia	1,9%	-	1,9%
Pacifico Ex Giappone	0,9%	-	0,9%
	-	-	-
Totale	96,9%	-	96,9%

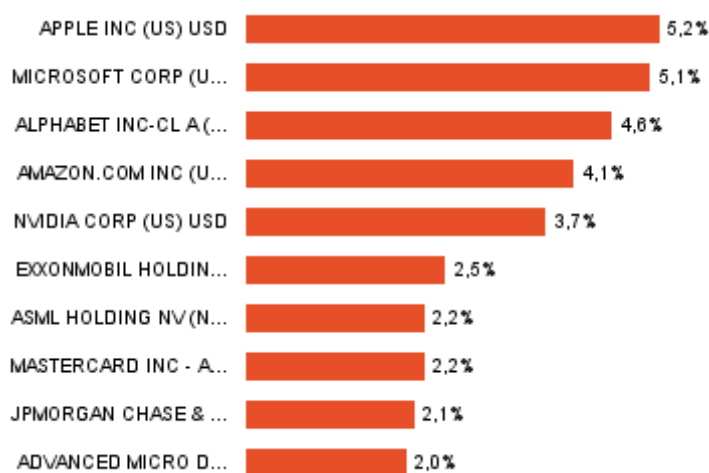
Performance ultimo anno



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.