

Commento del gestore

Nel secondo trimestre 2026 il fondo ha perso il 5.13%, portando il risultato da inizio anno a 6.23%. Dopo l'ottimo inizio di anno, il secondo trimestre è stato più difficile, i rendimenti si sono indeboliti poiché il capitale degli investitori si è nuovamente concentrato sulle maggiori società tecnologiche statunitensi. La quotazione in borsa di SpaceX, unita al perdurante entusiasmo per l'intelligenza artificiale e per le aziende che forniscono i chip, le apparecchiature e le infrastrutture a supporto di tale settore, ha rafforzato l'attenzione degli investitori su un'area relativamente ristretta del mercato. Il grosso del portafoglio rimane investito in settori "asset heavy", come energia, industriali, materiali, dove il rischio di sostituzione derivante dall'AI è minore. Riteniamo inoltre che il mercato non abbia ancora pienamente riconosciuto il valore insito in molte di queste attività ad alta intensità di capitale. Per anni sono state considerate aziende mature con prospettive di crescita limitate e un fabbisogno di capitale significativo. Eppure, sono proprio quelle notevoli barriere all'ingresso a rappresentare oggi risorse difficili da replicare. Questo contesto ci ricorda per molti aspetti la fine del 2020. Sebbene quello fosse stato un periodo difficile per la nostra strategia, il nostro posizionamento è stato premiato quando il mercato si è normalizzato e si sono verificate significative inversioni di tendenza dei fattori nel 2021 e nel 2022. Continueremo pertanto a seguire il nostro processo, che nel tempo si è dimostrato efficace. Nel complesso il portafoglio mantiene una marcata rappresentazione di quattro settori: energia, beni di consumo ciclici, industriali e materie prime. Oltre a questi, sono presenti società legate ai beni di consumo non ciclici, farmaceutici, tecnologia e finanziari. Viene invece mantenuta una scarsa presenza nei settori telecomunicazioni, beni di pubblica utilità e immobiliare. Poco più del 20% circa degli investimenti è detenuto tramite posizioni in singole azioni, mentre circa il 70% è allocato tramite fondi UCITS. In termini geografici circa la metà degli investimenti è investito in società europee, mentre la restante parte è equamente suddivisa tra Stati Uniti ed economie emergenti, con particolare focus sull'Asia.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	19/03/2020
Valore della quota	237,872
Patrimonio in euro	78.225.544
Benchmark	

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	6,23%	-
Ultima settimana	-2,79%	-
Da inizio mese	-3,77%	-
Ultimi 3 mesi	-5,98%	-
A 1 anno	20,38%	-
A 3 anni (*)	11,21%	-
A 5 anni (*)	8,59%	-
Dalla nascita (*)	14,79%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	10,71%	Sharpe ratio	0,84
Standard deviation bench	-	Information ratio	-
VaR	-17,68%	Beta	-
Tracking error volatility	-	Correlazione	-

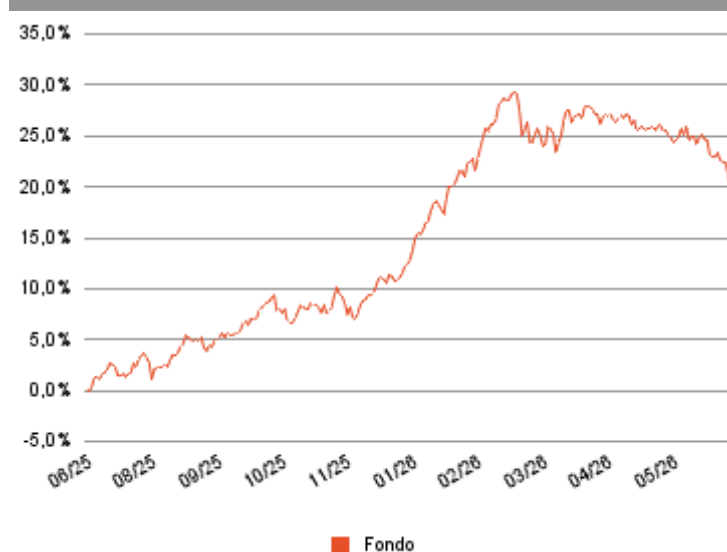
Asset class

Azioni	90,5%
Liquidità	9,0%
Obbligazioni	0,5%
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	40,1%	-	40,1%
Europa	22,4%	-	22,4%
Dollaro	15,5%	-	15,5%
Paesi Emergenti	14,7%	-	14,7%
Pacifico Ex Giappone	7,2%	-	7,2%
Yen	0,1%	-	0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Europa	31,3%	-4,1%	27,1%
Italia	18,7%	-	18,7%
America	17,6%	-41,6%	-24,0%
Paesi Emergenti	14,9%	-	14,9%
Pacifico Ex Giappone	7,7%	-	7,7%
Giappone	0,4%	-	0,4%
Totale	90,5%	-45,7%	44,8%

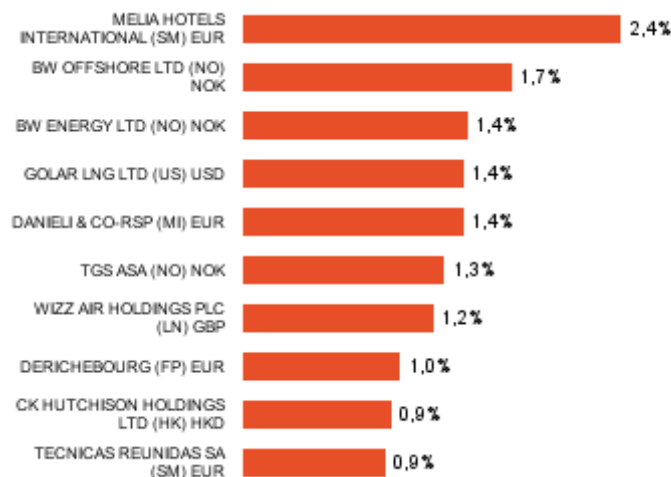
Performance ultimo anno



Ripartizione settoriale



Principali titoli in portafoglio



Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	Ersel Gestion Internationale SA
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
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	IT0005397077
Codice Bloomberg	FOFVSEE IM
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Politica di investimento

Il Fondo ha uno stile di gestione flessibile, con possibilità di operare scelte discrezionali circa gli investimenti da realizzare. Investe principalmente in OICR di gestori internazionali selezionati mediante uno strutturato processo di analisi con attenzione particolare a quelli che applicano in modo disciplinato l'approccio di investimento Value Investing. L'investimento diretto in derivati è finalizzato alla copertura dei rischi e ad una più efficiente gestione del portafoglio ed è coerente con il profilo di rischio del Fondo. In relazione alla finalità di investimento l'esposizione complessiva del fondo in derivati diretti con finalità diverse dalla copertura dei rischi può raggiungere il 30% del patrimonio netto del Fondo (leva finanziaria tendenziale, calcolata con il metodo degli impegni, indicativamente compresa tra 1,0 e 1,3). Pertanto, l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato al massimo del 30%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite. Non è previsto un parametro di riferimento.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,6% su base annua
Commissioni di incentivo	10% annuo sulla performance assoluta registrata dal fondo

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.