



Commento del gestore

Luglio è stato un mese di calma apparente sui mercati finanziari: il progresso inferiore al mezzo punto percentuale dell'indice MSCI World espresso in euro farebbe infatti pensare ad un periodo piuttosto noioso e incolore. In realtà questa performance è il frutto di oscillazioni molto pronunciate in alcuni dei titoli che compongono questo paniere, basti pensare al -29% per Micron e al +23% per Microsoft, movimenti che sarebbero ancora più ampi se andassimo a prendere in considerazione i livelli massimi e minimi registrati nel periodo dalle due azioni. A tenere banco, e alla base di questi sbalzi, è stato ancora il tema degli investimenti per lo sviluppo dell'Intelligenza Artificiale: il mercato ha infatti premiato le società in grado di tenere a bada gli esborsi e preservare la propria redditività, mentre ha punito in modo severo chi ha mostrato meno disciplina o, come nel caso di Micron, potrebbe essere impattato negativamente da futuri ridimensionamenti delle spese in conto capitale. In termini settoriali, la maggior esposizione del fondo è proprio sulla tecnologia; questa componente del portafoglio è ben bilanciata al proprio interno e ha risentito soltanto in misura marginale della fase di elevata volatilità. Tra i migliori contributtori possiamo ricordare Cognizant e la già citata Microsoft, mentre tra i peggiori figurano ASML e Taiwan Semiconductor, entrambe attive nel processo di produzione dei semiconduttori e quindi trattate con una certa cautela da parte degli investitori, dopo una lunga fase di forte apprezzamento. L'ampia diversificazione settoriale del portafoglio, al di là degli investimenti in tecnologia, dovrebbe consentire di partecipare efficacemente ad una dinamica come quella osservata in luglio, con un movimento più corale dei mercati e un maggior numero di contributtori rispetto al recente passato: le esposizioni ai beni di consumo discrezionali, ai finanziari e ai farmaceutici offrono infatti opportunità di rialzo molto interessanti e legate a dinamiche piuttosto specifiche nei rispettivi ambiti; al contempo, limitano il rischio di una correzione se dovesse venir meno l'euforia associata al tema dell'Intelligenza Artificiale che ha caratterizzato il primo semestre dell'anno.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	16/07/2026
Valore della quota	100,500
Patrimonio in euro	40.184.556
Benchmark	MSCI World Index (MXWOHEUR)

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-	-
Ultima settimana	3,06%	0,86%
Da inizio mese	-	-
Ultimi 3 mesi	-	-
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	-0,04%	-0,33%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	- Sharpe ratio	-
Standard deviation bench	- Information ratio	-
VaR	- Beta	-
Tracking error volatility	- Correlazione	-

Asset class

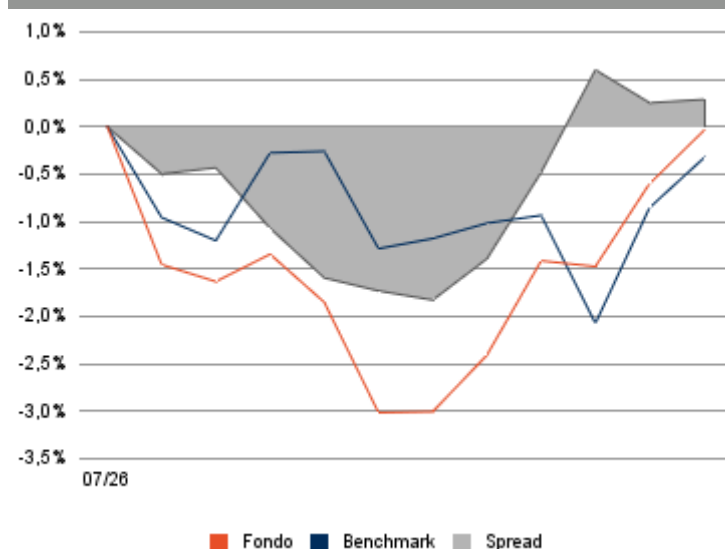
Azioni	98,2%
Liquidità	1,8%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	75,1%	-75,6%	-0,6%
Euro	11,6%	88,7%	100,3%
Europa	4,6%	-4,8%	-0,2%
Yen	4,4%	-4,6%	-0,2%
Pacifico Ex Giappone	4,0%	-3,8%	0,2%
Paesi Emergenti	0,4%	-	0,4%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

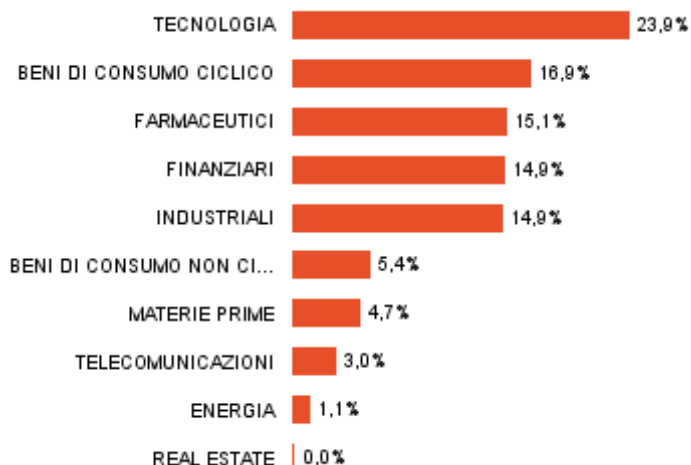
	Azioni	Derivati	Totale
America	70,7%	-	70,7%
Europa	18,8%	-	18,8%
Giappone	4,4%	-	4,4%
Pacifico Ex Giappone	4,0%	-	4,0%
Paesi Emergenti	0,3%	-	0,3%
Italia	0,1%	-	0,1%
	-	-	-
Totale	98,2%	-	98,2%

Performance ultimo anno

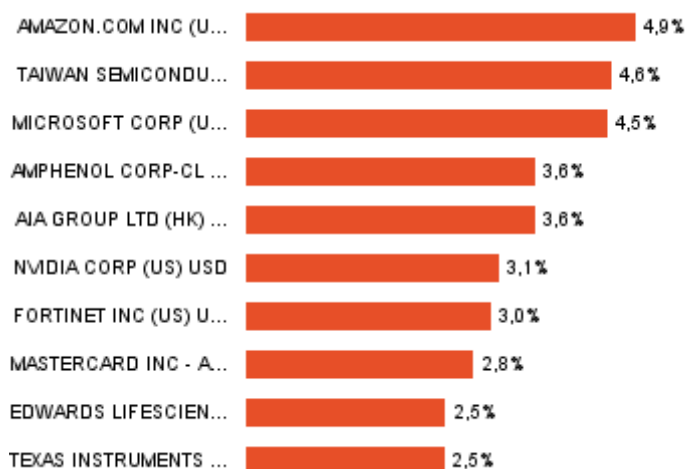




Ripartizione settoriale



Principali titoli in portafoglio



Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Walter Scott & Partners Ltd
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
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	LU3300146795
Codice Bloomberg	LGEWSRE LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Politica di investimento

Il comparto investe principalmente in strumenti di natura azionaria denominati in euro, in dollari americani e nelle valute appartenenti alle aree geografiche dell'Unione Europea, del Nord America e del Pacifico. Gli investimenti sono effettuati in emittenti a vario grado di capitalizzazione e liquidità e sono diversificati in tutti i settori economici. Il rischio di cambio è soggetto a sistematica copertura al fine di eliminare gli effetti derivanti da oscillazioni dei tassi di cambio. Obiettivo principale del comparto è l'apprezzamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo (indicativamente superiore a 5 anni) con un livello di rischio elevato. La filosofia d'investimento è basata sulla centralità dell'analisi dei fondamentali, sia a livello settoriale e sia a livello di singole società. Le decisioni vengono pertanto assunte a seguito di un'attività di ricerca basata sulle prospettive reddituali, il livello di valutazione, l'analisi dei flussi e il controllo del rischio. La gestione del comparto è stata delegata a Walter Scott Partners LTD, società di gestione scozzese fondata nel 1983 che vanta un track record eccellente sui mercati azionari internazionali.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	0
Commissioni di sottoscrizione	0
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,75% su base annua
Commissioni di incentivo	

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.