LEADERSEL GLOBAL EQUITY CL.RH

WALTER SCOTT & PARTNERS

Signatory of: PRI Principles for Responsible Investment

30 Settembre 2026

Commento del gestore

Il mese di settembre ha visto un arretramento di circa un punto percentuale per i mercati azionari globali se misurati in dollari. Solo il rafforzamento della divisa americana porta in positivo il risultato per gli investitori europei, con un guadagno marginalmente superiore all'1,2% per l'indice MSCI World misurato in euro, grazie all'effetto cambio. Queste oscillazioni, tutto sommato modeste, nascondono dinamiche più rilevanti, in particolare in ambito obbligazionario, dove gli indici relativi ai titoli di stato, sia in Europa, sia negli Stati Uniti, hanno registrato perdite superiori al 2%, a causa dell'aumento dei tassi di interesse richiesti dagli investitori. Non c'è finora stato un contagio dalle obbligazioni alle azioni, ma è un rischio che dovrà essere seguito con attenzione nel corso delle prossime settimane. La strategia di gestione adottata per il fondo offre, in ogni caso, un certo riparo da questa eventualità, grazie alla selezione di società con un basso livello di indebitamento e con una forte generazione di flussi di cassa, elementi che consentono di minimizzare il ricorso al finanziamento bancario o tramite obbligazioni e che quindi limitano in misura importante impatti negativi dal rialzo dei tassi di interesse. Osservando in dettaglio l'andamento del portafoglio, come è spesso successo nei mesi scorsi il miglior contributo al rendimento è derivato dal settore tecnologico: spiccano in particolare le performance delle società attive nell'ambito dei chip, con TSMC in progresso di oltre il 12% e Amphenol, ASML e Texas Instruments che hanno registrato rialzi prossimi al 10%; pemane invece la debolezza dei titoli legati al software e, potenzialmente, al rischio di concorrenza da parte dell'Intelligenza Artificiale, tra cui possiamo segnalare Intuit, in calo di oltre il 21%, e Adobe, che ha perso circa il 16%. Non ci sono inoltre stati segni di miglioramento nel settore dei beni di consumo, sia discrezionali, sia ricorrenti, che hanno contribuito negativamente al risultato mensile; tra i titoli più deboli possiamo citare LVMH in Europa e Booking Holdings negli Stati Uniti.

Asset class

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

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	75,5%	-76,6%	-1,1%
Euro	12,9%	88,7%	101,6%
Yen	4,4%	-4,3%	0,0%
Pacifico Ex Giappone	4,0%	-3,6%	0,4%
Europa	3,2%	-4,2%	-1,0%
Paesi Emergenti	0,1%	-	0,1%
Totale	**100,0%**	**-**	**100,0%**

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	16/07/2026
Valore della quota	99,700
Patrimonio in euro	26.230.101
Benchmark	MSCI World Index (MXWOHEUR)

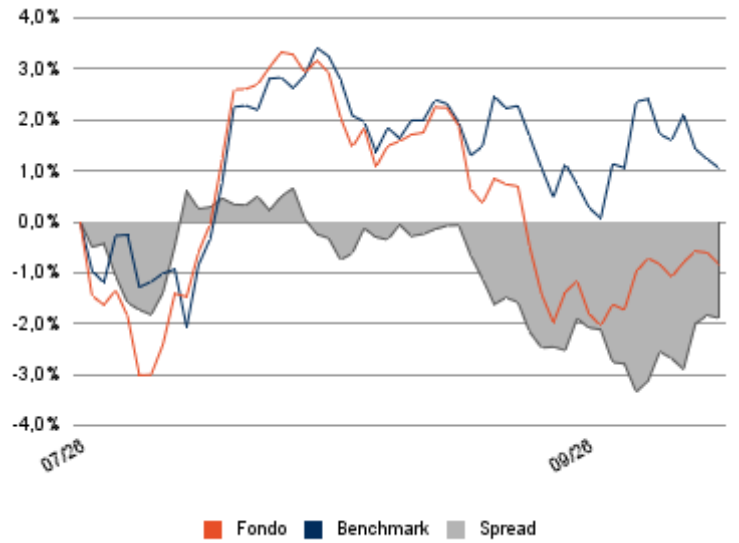
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	71,3%	-	71,3%
Europa	16,1%	-	16,1%
Giappone	4,4%	-	4,4%
Pacifico Ex Giappone	3,9%	-	3,9%
Italia	2,4%	-	2,4%
Paesi Emergenti	0,1%	-	0,1%
	-	-	-
Totale	**98,2%**	**-**	**98,2%**

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-	-
Ultima settimana	-	-0,65%
Da inizio mese	-2,67%	-0,88%
Ultimi 3 mesi	-	-
A 1 anno	-	-
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	-0,84%	1,06%

(*) Rendimento medio annuo composto

Performance ultimo anno



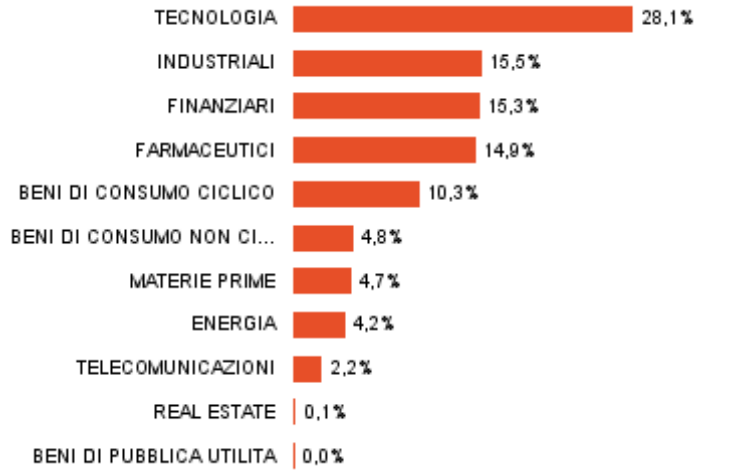
Indicatori di rischio

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

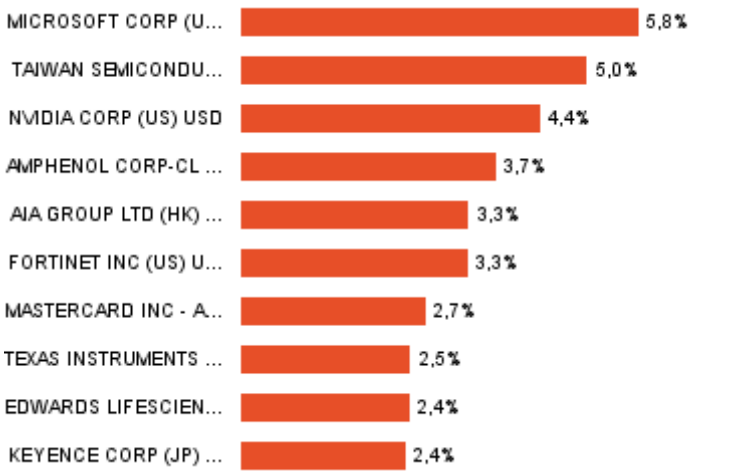
LEADERSEL GLOBAL EQUITY CL.RH WALTER SCOTT & PARTNERS

30 Settembre 2026

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 rischiosità 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.