

Dati Generali

Rischio:	Medio
Data di lancio:	01/09/2020
Gestore:	Enzo Marabelli

Obiettivo d'Investimento

L'obiettivo del Comparto è generare la crescita del capitale investendo in azioni quotate sui principali mercati di Europa, Asia e Stati Uniti e in una gamma diversificata di titoli di debito di qualsiasi tipo, inclusi ma non limitati a titoli di stato, obbligazioni investment grade, obbligazioni ad alto rendimento (fino al 30% del NAV), obbligazioni convertibili, note a tasso variabile, obbligazioni / note indicizzate all'inflazione e strumenti del mercato monetario, emessi o garantiti da emittenti sovrani, sovranazionali o societari, denominati in qualsiasi valuta. Il Comparto non replica né misura la sua performance rispetto a un indice di riferimento.

Caratteristiche del Fondo

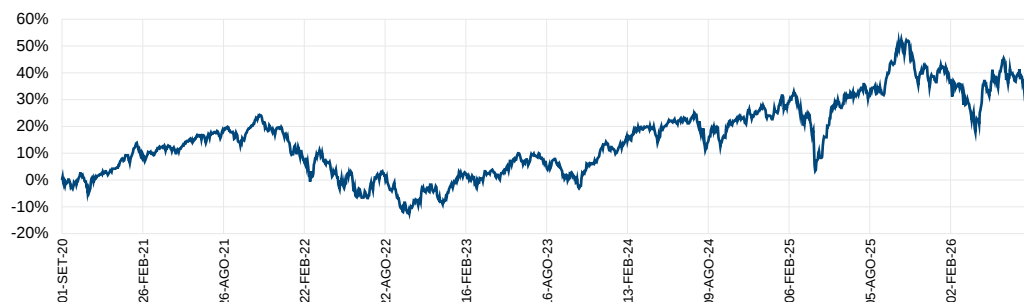
Valuta del Fondo:	EUR
UCITS:	SI
ISIN Classe A:	LU2201879348
ISIN Classe I:	LU2201879777
ISIN Classe H:	LU2201879421
ISIN Classe A (USD):	LU2393406447
NAV (Classe R) 31/07/2026:	6.59
NAV (Classe I) 31/07/2026:	6.75
Patrimonio Netto:	20.10 Mln.

Commissioni

Classe I	
Commissioni di Gestione	1.70%
Commissioni di Ingresso	N/A
Commissioni di Uscita	N/A
Investimento Minimo Iniziale	100,000 EUR
Investimento Min Successivo	1,000 EUR
Commissioni Performance	20% assoluta, con HWM

Performance Mensile

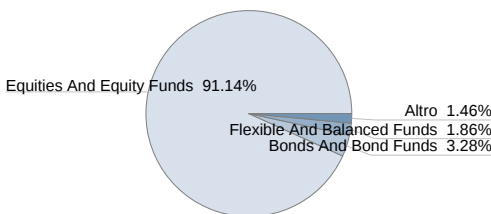
EUR	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT%
2022	-6.45	-3.28	0.71	-5.49	-0.19	-8.82	8.02	-3.81	-9.31	5.02	6.24	-6.65	-23.06
2023	9.43	-0.19	3.07	-1.30	3.77	1.64	2.33	-2.27	-5.19	-3.96	8.45	6.88	23.69
2024	-1.36	5.50	1.47	-0.96	2.27	-0.16	-1.59	0.48	1.12	0.16	3.49	-2.30	8.14
2025	4.23	-0.30	-8.60	-0.50	9.95	4.22	-0.29	0.44	7.80	5.76	-7.10	-3.14	11.29
2026	0.00	-2.68	-8.68	9.98	8.36	-3.86	-6.64						-4.93



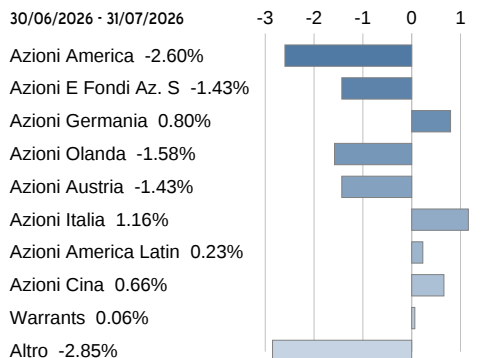
Commento del Gestore

Il mese di luglio è stato caratterizzato da due distinte dinamiche di mercato. All'inizio del mese, l'escalation delle tensioni tra Stati Uniti e Iran ha spinto brevemente il greggio Brent oltre i 100 dollari al barile, facendo salire i prezzi dell'energia e delle materie prime (+7.5%). Con l'attenuarsi delle preoccupazioni geopolitiche, l'attenzione si è nuovamente concentrata sugli utili del secondo trimestre e sulla sostenibilità dei rendimenti nell'ambito dell'intelligenza artificiale. Nel nostro commento di luglio, vogliamo dedicare spazio all'analisi del boom delle IPO delle società a mega-capitalizzazione, a ciò che la stagione degli utili potrebbe rivelare sulle valutazioni legate all'IA, all'evoluzione del panorama dei tassi di interesse e alle opportunità che potrebbero presentarsi al di fuori del settore tecnologico. Pochi sviluppi hanno catturato l'attenzione degli investitori più del debutto in borsa di SpaceX e della crescente attesa che circonda le future offerte di società come OpenAI, Anthropic, Stripe e Databricks. Sebbene queste aziende condividano una caratteristica comune, ovvero le elevate valutazioni, non dovrebbero essere considerate tutte con lo stesso metro di giudizio. Alcune rappresentano imprese consolidate con ricavi ricorrenti e una base clienti in crescita. Altri puntano maggiormente su visioni a lungo termine della crescita futura. Man mano che queste società entreranno in borsa, gli investitori dovranno distinguere i modelli di business convincenti dalle semplici storie accattivanti. La storia ha dimostrato che i periodi di forte entusiasmo spesso inducono gli investitori a concentrarsi su ciò che potrebbe accadere piuttosto che su ciò che sta accadendo oggi. Il nostro approccio rimane immutato: valutiamo ogni opportunità in base alla sua solidità finanziaria, ai vantaggi competitivi, alla capacità di generare flussi di cassa e alle prospettive a lungo termine. Non ci concentriamo sull'entusiasmo che circonda il debutto di una società. Il tema degli investimenti nell'intelligenza artificiale continua a dominare il mercato. Le società di semiconduttori e le aziende di infrastrutture legate all'intelligenza artificiale hanno generato guadagni sostanziali nell'ultimo anno. La stagione degli utili sarà la loro prossima grande prova. I titoli azionari non vengono valutati esclusivamente in base ai risultati attuali, ma il loro prezzo riflette le aspettative di crescita futura. Di conseguenza, per i titoli legati all'IA con valutazioni elevate, gli utili robusti da soli potrebbero non essere sufficienti. I team dirigenziali dovranno dimostrare che la crescita dei ricavi, la redditività, la generazione di liquidità e le previsioni future possano giustificare le elevate aspettative già incorporate nei prezzi delle azioni. I mercati premiano il miglioramento dei fondamentali, ma possono rivelarsi spietati quando le aspettative diventano troppo ambiziose. I risultati finanziari dei prossimi mesi potrebbero fornire indizi importanti per capire se le attuali valutazioni rimangano sostenibili o se gli investitori siano diventati un po' troppo ottimisti. Le aspettative sui tassi di interesse hanno subito un cambiamento significativo nel corso del 2026. All'inizio dell'anno, molti investitori prevedevano diversi tagli dei tassi. Oggi, il discorso è cambiato. Sotto la guida del nuovo presidente della Federal Reserve, Kevin Warsh, i responsabili politici hanno sottolineato il loro impegno a ripristinare la stabilità dei prezzi e a garantire che l'inflazione rimanga sotto controllo prima di prendere in considerazione eventuali misure di allentamento. Sebbene una variazione di un quarto di punto in entrambe le direzioni possa non alterare drasticamente il panorama economico, la direzione della politica monetaria è fondamentale. L'inflazione, i prezzi dell'energia, le condizioni del mercato del lavoro e la spesa dei consumatori continueranno tutti a influenzare le decisioni della Fed nella seconda metà dell'anno. Per gli investitori nel reddito fisso, il contesto attuale rimane attraente. I rendimenti dei titoli del Tesoro continuano a offrire interessanti opportunità di reddito senza richiedere agli investitori di assumersi un significativo rischio di credito aggiuntivo. Mantenere un approccio disciplinato nel settore del reddito fisso rimane un pilastro fondamentale per una solida costruzione del portafoglio. La tecnologia continua a dominare i titoli dei giornali, ma spesso le opportunità emergono in settori del mercato meno discussi. Il settore sanitario, i servizi finanziari e alcune società orientate al consumo offrono attualmente valutazioni che appaiono più ragionevoli rispetto a molti dei nomi tecnologici di maggior rilievo presenti sul mercato. In sintesi, il mese di luglio ha evidenziato la rapidità con cui i mercati possono oscillare tra la geopolitica e il ciclo di investimento guidato dall'intelligenza artificiale. Un breve picco del prezzo del petrolio ha riacceso i timori inflazionistici e spinto al rialzo i rendimenti obbligazionari, mentre i mercati azionari hanno spostato l'attenzione dalle società del settore dei semiconduttori verso settori orientati al valore, quali l'energia e il settore finanziario. Il comparto ha registrato un calo del 6,64%.

Asset Allocation



Performance Contribution



I Primi 10 Titoli

	%
Euro Fx Curr Fut Sep26	39.5
Euro Stoxx 50 Sep26	-31.4
Nasdaq 100 E-mini Sep26	24.3
Pony Ai Inc	5.6
Sealsq Corp	4.5
Nvidia Corp	3.9
Nebius Group Nv	3.5
Amazon.com Inc	3.5
Rheinmetall Ag	3.1
Buzzi Unicem Spa	3.0
Totale	59.5

Statistiche

	1 Anno %	Dal Lancio %
Dev.Standard	19.3	15.7
Max.Drawdown	22.6	29.6
Sharpe Ratio	-0.1	0.1
Mesi Positivi	50.0	54.9
Mesi Negativi	50.0	45.1