

**Commento del gestore**

Il mese di maggio ha visto una performance positiva delle principali borse mondiali, borse mondiali che hanno continuato il trend iniziato ad aprile con una striscia positiva straordinaria di nove settimane. Su tutte spicca la potente persistenza delle società legate al tema dirompente dell'Intelligenza Artificiale che ha generato una elevata concentrazione su poche enormi società. Il rally è stato favorito da diversi fattori di carattere esogeno ed endogeno: sulla scia di crescenti speranze ed ipotesi di un accordo tra Stati Uniti ed Iran si è vista la stabilizzazione sotto i cento dollari al barile per il Brent mentre il rendimento dei titoli decennali americani si è ridimensionato e la volatilità complessiva dei mercati è crollata tornando ai livelli di inizio anno con indice VIX sotto i sedici punti. Al suo interno le dinamiche settoriali sono state molto diverse: il mantenersi del Brent su valori ancora elevati è servito da parziale stabilizzazione del comparto energetico alla luce della volatilità legata al newsflow, la debolezza del settore dei consumi è stata compensata da una minor esposizione complessiva del portafoglio rispetto al parametro di riferimento. Il comparto delle utilities continua a beneficiare, seppur in maniera più contenuta, della forte domanda di energia da parte dei data center in continua costruzione, mentre è stata marginalmente penalizzante il rally della componente a maggior tasso di crescita, grazie anche ad una riduzione della tensione sui tassi di interesse avviatasi nella seconda metà del mese. Nel corso delle ultime settimane è stata incrementata Barrat, incrementate alcune posizioni che avevano sofferto maggiormente come Johnson & Johnson, Toyota e Danone, chiusa la posizione su Nestlé ed introdotte nuove posizioni su Akzo Nobel, Accenture e McDonald's. Il portafoglio ha ora multipli sostenibili inferiori al parametro di riferimento con un dividend yield atteso ad un anno superiore. Guardando alle prossime settimane l'attuale contesto euforico sarà messo alla prova dalle ancor presenti difficoltà geopolitiche, dalle dinamiche inflattive a livello globale e dalle valutazioni elevate in diversi ambiti del mercato dopo un così prolungato e concentrato rally realizzato a maggio. La linea operativa sarà quella di evitare trappole di valore inseguendo passivamente cedole elevate ed individuare in maniera selettiva azioni dotate di una forte generazione di cassa in un contesto di solidità di bilancio in grado di offrire un premio al rischio tangibile.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	05/05/2025
Valore della quota	118,721
Patrimonio in euro	52.880.355
Benchmark	100% MSCI World High Dividend Yield Net Total Return IndexM1WDHVDV) (converted into Euro at the NAV exchange rate).

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	9,90%	9,31%
Ultima settimana	-0,33%	-1,12%
Da inizio mese	1,40%	1,57%
Ultimi 3 mesi	1,37%	-0,80%
A 1 anno	17,54%	16,88%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	17,48%	17,14%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

Standard deviation	9,36%	Sharpe ratio	1,53
Standard deviation bench	8,98%	Information ratio	0,02
VaR	-15,44%	Beta	0,95
Tracking error volatility	3,95%	Correlazione	0,91

**Asset class**

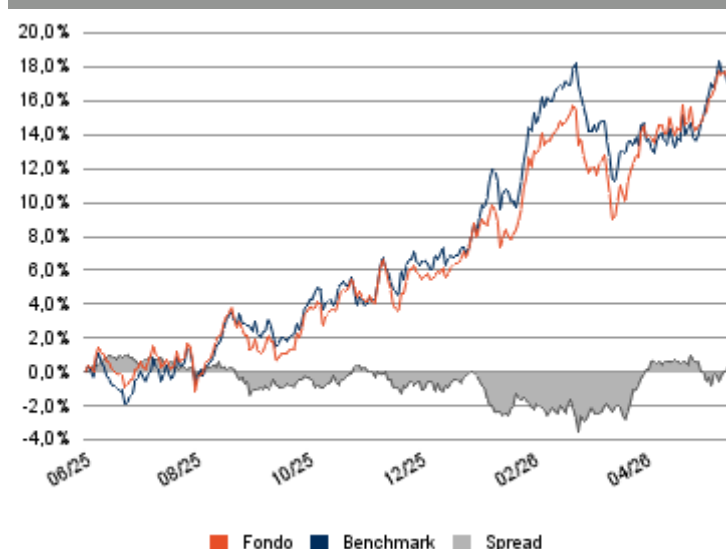
Azioni	96,0%
Liquidità	4,0%
Obbligazioni	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

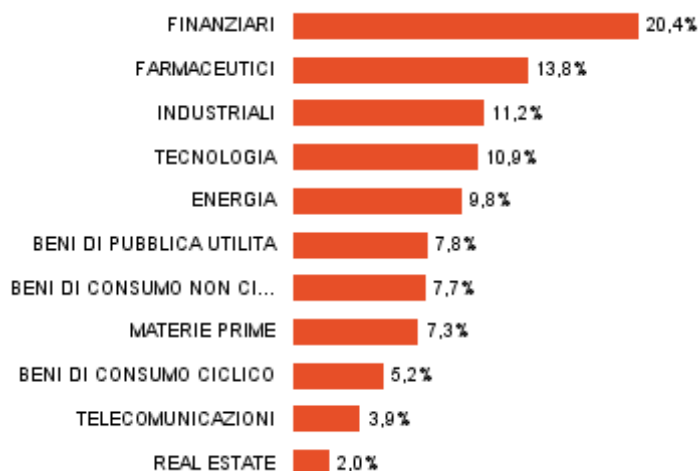
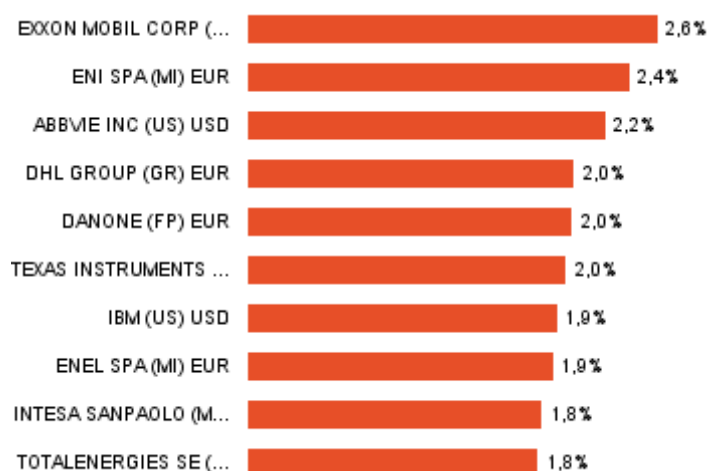
**Esposizione valutaria**

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	41,0%	-	41,0%
Euro	36,5%	-	36,5%
Europa	16,5%	-	16,5%
Yen	3,2%	-	3,2%
Pacifico Ex Giappone	2,8%	-	2,8%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

**Ripartizione portafoglio azionario**

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	41,2%	-	41,2%
Europa	37,4%	-	37,4%
Italia	11,9%	-	11,9%
Giappone	3,2%	-	3,2%
Pacifico Ex Giappone	1,4%	-	1,4%
Paesi Emergenti	0,9%	-	0,9%
<b>Totale</b>	<b>96,0%</b>	<b>-</b>	<b>96,0%</b>

**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	LU3053688654
Codice Bloomberg	LEAHDEI LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

**Politica di investimento**

Il Fondo investe principalmente in azioni e titoli analoghi, con particolare attenzione alle large cap quotate dei paesi sviluppati. Il Fondo può anche investire in ADR (American Depositary Receipts) o GDR (Global Depositary Receipt). Il Fondo può anche: prendere in considerazione l'utilizzo di ETF tematici, se ritenuto opportuno al fine di rappresentare una singola area di riferimento o al fine di ridurre la volatilità complessiva del portafoglio; allocare fino al 20% del patrimonio netto totale nei Mercati Emergenti; l'esposizione all'area EM verrebbe ottenuta privilegiando l'utilizzo di ETF; investire fino al 10% del portafoglio in obbligazioni per ridurre la volatilità complessiva. Tutte le obbligazioni saranno di tipo investment grade; investire, in via residuale, in strumenti del mercato monetario con durata inferiore a dodici mesi e detenere liquidità, in via residuale, ossia fino al 20% del patrimonio netto totale; investire fino al 10% del patrimonio netto in OICVM o altri OIC di cui all'art. 41, comma 1, della Legge. Al fine di realizzare la propria strategia di investimento, il Fondo può utilizzare strumenti derivati non solo a fini di copertura. Le decisioni di investimento sono prese su base discrezionale. Il valore è calcolato ed espresso in euro.

**Condizioni**

Investimento minimo	500000 euro
Investimenti successivi	
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1% su base annua
Commissioni di incentivo	

**Livello di rischio**


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.