

Commento del gestore

Il mese di giugno, a dispetto di un andamento altalenante, è stato ancora una volta moderatamente positivo per la strategia di investimento ed il suo parametro di riferimento. Il driver più importante è stato non tanto un rally generalizzato dei dividend stocks, quanto una rotazione relativa: gli investitori hanno ridotto esposizione a hyperscaler/tech ad alta valutazione e hanno premiato ambiti più difensivi quali healthcare, consumer staples. Il comparto energetico è stato un driver bifasico. Ad inizio anno e nella prima parte del trimestre il settore aveva beneficiato di prezzi del petrolio elevati e rischio geopolitico; ma a giugno il calo del petrolio innescato dall'accordo di pace tra Stati Uniti ed Iran e dalla progressiva, per quanto ancora da concludersi, normalizzazione del traffico commerciale nello stretto di Hormuz ha penalizzato oil majors come Exxon e Chevron. Il rafforzamento del dollaro ha penalizzato il portafoglio che ha un posizionamento più concentrato verso l'area euro ed il mercato italiano strutturalmente più generoso in termini di dividendi. Nel corso del mese sono state effettuate alcune operazioni volte a prendere beneficio su posizioni che avevano raggiunto le aree obiettivo di prezzo come Richemont ed Akzo Nobel, a sostituire società con valutazioni ritenute più a sconto come Munich Re inserita al posto di Zurich Insurance ed a vendere Accenture che, con una reporting pessima, ha confermato la delicata situazione in cui si trova il suo business model. Nel complesso è stato ridotto il sottopeso verso l'area asiatica ed il comparto energetico è marginalmente sottopeso rispetto al benchmark. La percentuale di liquidità presente, di poco superiore al 5% sarà sfruttata e ridotta nel mese di luglio quando si entrerà nel vivo della reporting season e la strategia operativa sarà quella di utilizzare ritracciamenti temporanei per valutare con forte attenzione nuove opportunità piuttosto che aumentare tout court l'esposizione complessiva vista la fase di dispersione dei rendimenti che stanno vivendo i mercati ed il rischio di episodi di forte volatilità tipici del periodo estivo.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	05/05/2025
Valore della quota	121,384
Patrimonio in euro	54.203.863
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	12,37%	11,81%
Ultima settimana	0,82%	1,35%
Da inizio mese	2,24%	2,29%
Ultimi 3 mesi	7,84%	5,35%
A 1 anno	20,59%	21,25%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	18,31%	18,03%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	9,27%	Sharpe ratio	1,65
Standard deviation bench	9,14%	Information ratio	-0,12
VaR	-15,29%	Beta	0,92
Tracking error volatility	3,99%	Correlazione	0,91

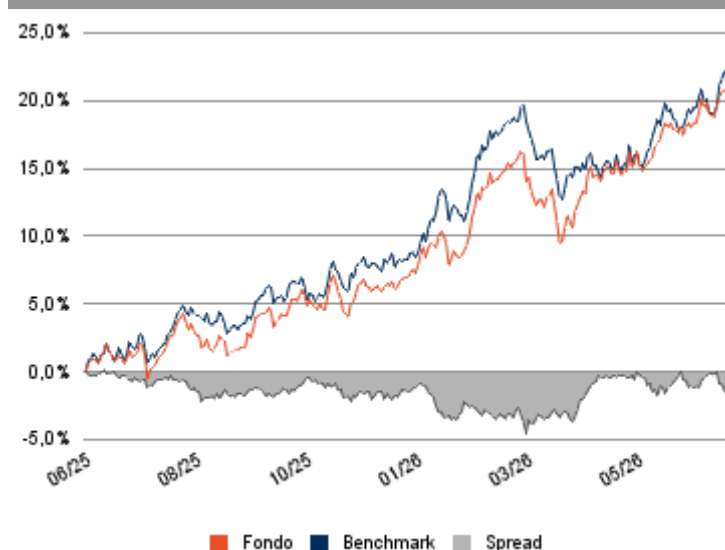
Asset class

Azioni	94,8%
Liquidità	5,2%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	41,4%	-	41,4%
Euro	38,5%	-	38,5%
Europa	14,5%	-	14,5%
Yen	3,0%	-	3,0%
Pacifico Ex Giappone	2,5%	-	2,5%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	40,9%	-	40,9%
Europa	37,1%	-	37,1%
Italia	11,8%	-	11,8%
Giappone	3,0%	-	3,0%
Pacifico Ex Giappone	1,3%	-	1,3%
Paesi Emergenti	0,7%	-	0,7%
Totale	94,8%	-	94,8%

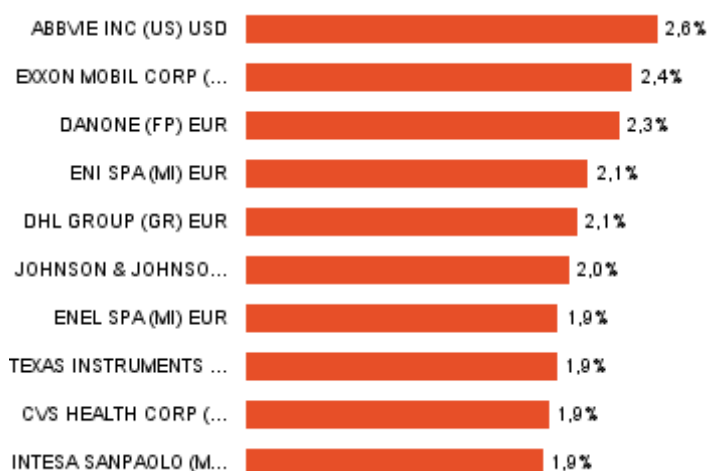
Performance ultimo anno



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

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.