

Commento del gestore

Il mese di luglio ha mostrato una performance positiva. Dopo un inizio altalenante le prese di beneficio che si sono susseguite sulle società del settore tecnologico con una elevata dispersione, non si sono scaricate completamente su un portafoglio e su un indice strutturalmente poco esposto a quelle dinamiche. L'andamento mensile è stato sostenuto dal settore energetico, grazie al rialzo del prezzo del petrolio e risultati trimestrali molto solidi dal settore finanziario, mentre una moderata debolezza è emersa da alcune posizioni nel settore Health Care. Nel corso del mese è stata chiusa per raggiungimento dei target la posizione di Zurich Insurance e ridotte per prese di profitto parziali Visa ed Edenred. Sono state introdotte due nuove posizioni, BlackRock e Munich Re. Il fondo presenta caratteristiche interessanti con una composizione settoriale equilibrata con un dividend yield aggregato stimato intorno al 3,7% per i prossimi dodici mesi, una forte esposizione a società con elevata generazione di cassa, bilanci sostenibili e valutazioni interessanti e politiche di distribuzione degli utili sostenibili. In un contesto azionario caratterizzato da valutazioni elevate e crescente concentrazione, questa impostazione rappresenta un elemento di diversificazione importante. La traiettoria dei tassi di interesse, in primis quelli americani, unitamente al comportamento del cambio Euro-Dollaro sono elementi di attenzione, così come l'evoluzione degli scenari geopolitici legati alla crisi USA-Iran rappresenta la variabile esogena più rilevante. Lo scenario atteso, grazie ad una crescita globale resiliente, rimane moderatamente costruttivo ma con maggiore dispersione interna; il portafoglio resta ben posizionato, composto da società leader di settore, in un contesto che continua a premiare cash generation, dividendi sostenibili e solidità del bilancio, mentre si intende evitare di inseguire potenziali rischiose "yield trap" o società con multipli. La disponibilità di liquidità superiore al 4% offre un significativo margine di manovra. In uno scenario di volatilità e tassi elevati, consentirà di intervenire rapidamente su eventuali opportunità di mercato. Un contesto macroeconomico più favorevole, caratterizzato da disinflazione, stabilità valutaria e ampliamento della crescita degli utili oltre le megacap tecnologiche, permetterà invece di rafforzare con gradualità le posizioni più convincenti.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	05/05/2025
Valore della quota	125,326
Patrimonio in euro	56.431.958
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	16,02%	15,43%
Ultima settimana	0,30%	-0,41%
Da inizio mese	3,25%	3,24%
Ultimi 3 mesi	7,04%	7,26%
A 1 anno	23,02%	22,93%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	20,01%	19,74%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	9,06%	Sharpe ratio	1,81
Standard deviation bench	8,93%	Information ratio	0,01
VaR	-14,95%	Beta	0,92
Tracking error volatility	3,90%	Correlazione	0,91

Asset class

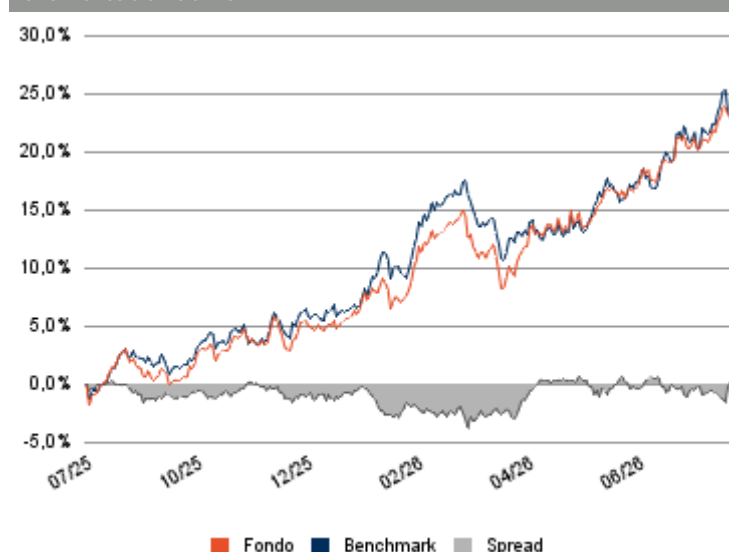
Azioni	95,7%
Liquidità	4,3%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	41,7%	-	41,7%
Euro	37,2%	-	37,2%
Europa	15,1%	-	15,1%
Yen	3,2%	-	3,2%
Pacifico Ex Giappone	2,7%	-	2,7%
Totale	100,0%	-	100,0%

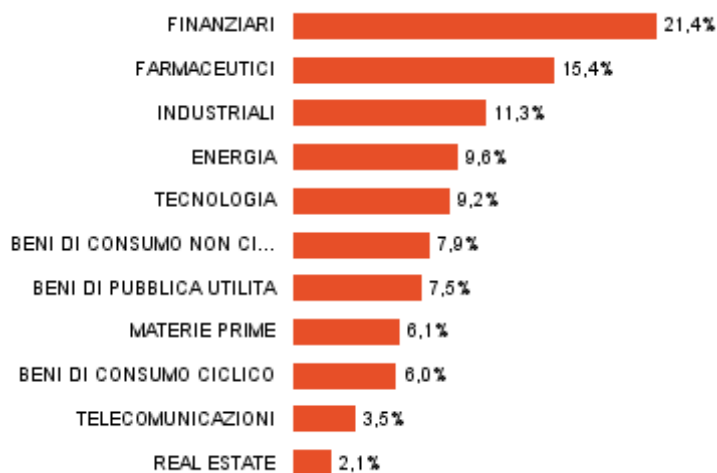
Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
America	41,5%	-	41,5%
Europa	37,0%	-	37,0%
Italia	11,8%	-	11,8%
Giappone	3,2%	-	3,2%
Pacifico Ex Giappone	1,3%	-	1,3%
Paesi Emergenti	0,8%	-	0,8%
Totale	95,7%	-	95,7%

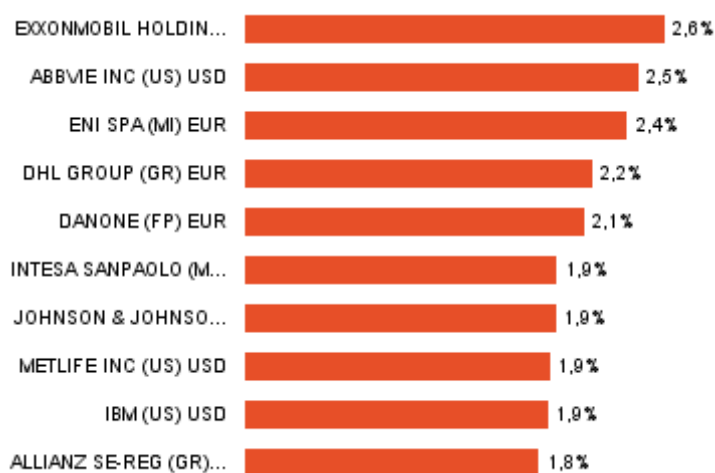
Performance ultimo anno



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.