

Commento del gestore

Agosto si è rivelato un mese di transizione per il fondo, più positivo il trend per i principali indici azionari internazionali maggiormente esposti al comparto tecnologico. Dopo una prima accelerazione sostenuta da una reporting season ancora una volta sopra le attese, si è aperta una fase più incerta, innescata dal marcato rialzo dei rendimenti governativi a lunga scadenza partito dagli Stati Uniti e dal riacutizzarsi delle tensioni geopolitiche nell'area di Hormuz. Il rialzo dei tassi ha prodotto effetti divergenti: da un lato ha aumentato il tasso di attualizzazione degli utili, riducendo l'attrattiva relativa dei rendimenti da dividendo; dall'altro, la conferma della crescita degli utili e della tenuta economica ha continuato a fornire sostegno ai corsi. In questo contesto la performance si è concentrata su un numero ristretto di società industriali e tecnologiche, in particolare asiatiche, a conferma di come il mercato continui a premiare selettivamente i business esposti al ciclo degli investimenti e della digitalizzazione più dei comparti difensivi tradizionali. Il portafoglio ha chiuso il mese sostanzialmente stabile, a fronte di un benchmark in modesto rialzo. Il posizionamento più orientato al valore e ai settori difensivi ha temporaneamente pesato sul relativo, ma resta il vero punto di forza in ottica di medio periodo: il fondo presenta multipli aggregati più interessanti, con un P/CF di poco superiore ad 8,3 volte contro oltre 10,6X del parametro di riferimento, un P/Book inferiore a 2,2X rispetto agli oltre tre del benchmark ed un P/E nettamente più contenuto, offrendo al contempo un rendimento da dividendo atteso superiore. Un ulteriore elemento di solidità è la presenza di liquidità superiore al 3%, che svolge una doppia funzione: da un lato agisce come cuscinetto per contenere la volatilità nelle fasi di correzione, dall'altro rappresenta una riserva pronta a incrementare tatticamente le posizioni più interessanti qualora si presentassero occasioni di ingresso a valutazioni più favorevoli. Guardando ai prossimi mesi, il fattore decisivo sarà la traiettoria dei tassi a lunga: una loro stabilizzazione favorirebbe il recupero delle società di qualità più penalizzate, mentre l'energia e i finanziari continuano a offrire sostegno. In un contesto stagionalmente più incerto e in vista della nuova reporting season, manteniamo un approccio selettivo e propositivo, privilegiando aziende con flussi di cassa solidi e dividendi sostenibili, pronte a cogliere le opportunità offerte dalla volatilità.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	05/05/2025
Valore della quota	125,468
Patrimonio in euro	56.673.933
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	16,15%	16,08%
Ultima settimana	-0,51%	-0,84%
Da inizio mese	0,11%	0,56%
Ultimi 3 mesi	5,68%	6,20%
A 1 anno	21,39%	20,81%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	18,72%	18,87%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	8,83%	Sharpe ratio	1,75
Standard deviation bench	8,69%	Information ratio	-0,1
VaR	-14,57%	Beta	0,92
Tracking error volatility	3,83%	Correlazione	0,90

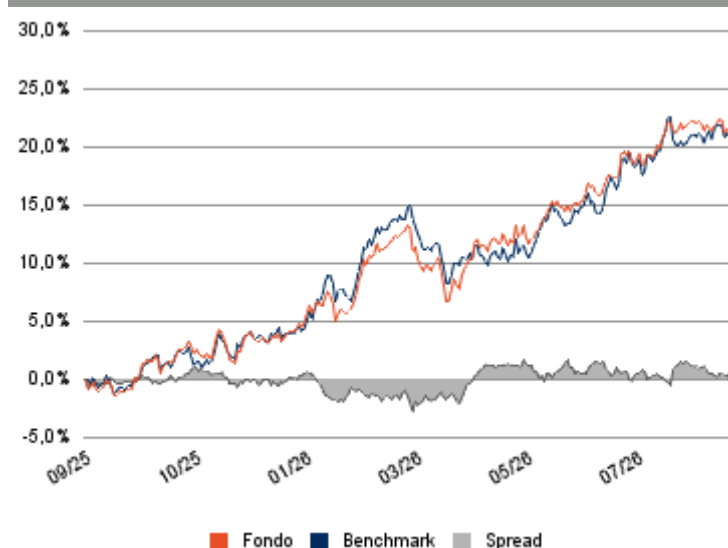
Asset class

Azioni	96,4%
Liquidità	3,6%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

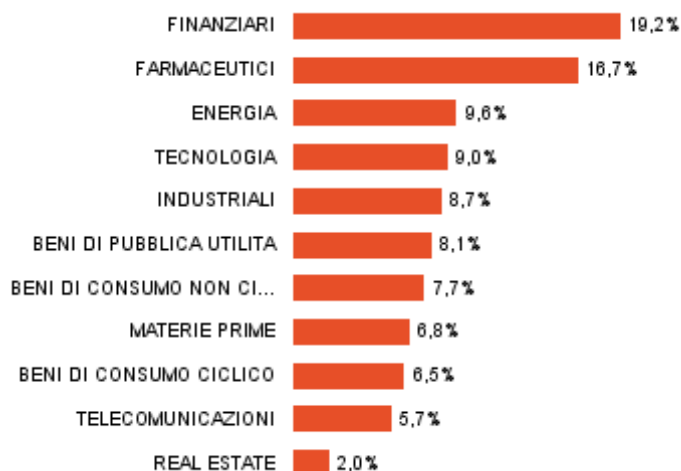
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	44,2%	-	44,2%
Euro	36,8%	-	36,8%
Europa	12,7%	-	12,7%
Yen	3,7%	-	3,7%
Pacifico Ex Giappone	2,6%	-	2,6%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	43,9%	-	43,9%
Europa	34,5%	-	34,5%
Italia	12,2%	-	12,2%
Giappone	3,7%	-	3,7%
Pacifico Ex Giappone	1,3%	-	1,3%
Paesi Emergenti	0,8%	-	0,8%
Totale	96,4%	-	96,4%

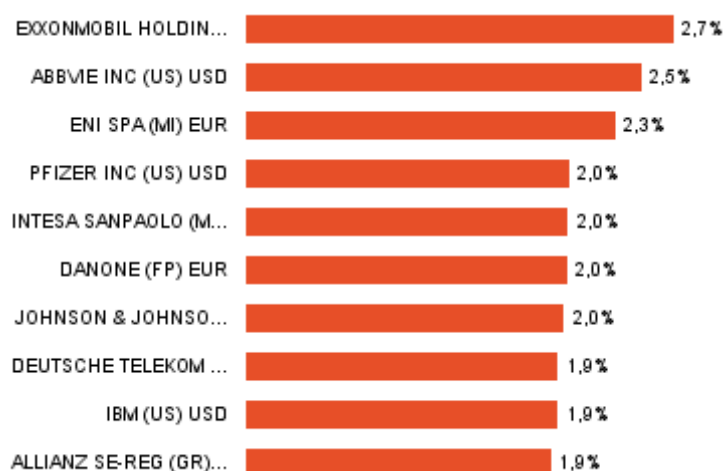
Performance ultimo anno



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.