

Commento del gestore

Settembre è stato caratterizzato da un significativo rialzo dei rendimenti obbligazionari globali, alimentato dalla resilienza della crescita economica, dalle tensioni geopolitiche e dal rialzo dei prezzi energetici. Il rafforzamento del dollaro ha sostenuto il rendimento degli investimenti per gli investitori europei, mentre il comparto delle strategie ad alto dividendo ha registrato un andamento meno favorevole rispetto agli indici azionari globali tradizionali, ancora sostenuti dalla componente tecnologica statunitense. La risultante finale è stata una moderata discesa della strategia di investimento e del suo paramento di riferimento. Occorre precisare, tuttavia, come l'incremento dei tassi rifletta una crescita economica più robusta delle attese piuttosto che un deterioramento delle prospettive macro mentre gli utili godono ancora di revisioni positive ed ottimistiche supportando, per ora, le valutazioni azionarie. Il portafoglio mantiene un'impostazione coerente con il mandato, privilegiando società con elevata generazione di cassa, dividendi sostenibili e ritorni sul capitale superiori alla media. Rispetto all'indice di riferimento presenta alcune caratteristiche distintive particolarmente interessanti nell'attuale contesto: rendimento da dividendo atteso superiore e valutazioni più contenute sia in termini di utili sia di valutazioni relative sui flussi di cassa. A livello geografico si mantiene un significativo sovrappeso europeo e italiano, che nel mese ha limitato il beneficio derivante dal rafforzamento del dollaro, mentre è stato ridotto il sottopeso strutturale verso l'area asiatica. A livello settoriale rimangono centrali i comparti finanziario e utility, che beneficiano rispettivamente di tassi ancora elevati e dei trend strutturali legati all'elettrificazione e agli investimenti nelle reti energetiche. Nel corso del mese sono state apportate alcune modifiche volte a migliorare il profilo qualitativo e prospettico del portafoglio con introduzione di Novartis e l'incremento di alcune società eccessivamente penalizzate. Guardando alle prossime settimane, il principale elemento di attenzione rimane l'evoluzione dei rendimenti obbligazionari. La selezione continua a privilegiare la costruzione di posizioni in società caratterizzate da elevata qualità, dividendi sostenibili e valutazioni attraenti. Il portafoglio, in tal senso, appare ben posizionato per affrontare questo scenario grazie a una combinazione equilibrata di redditività, solidità finanziaria e potenziale di crescita dei dividendi nel tempo.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	05/05/2025
Valore della quota	122,517
Patrimonio in euro	55.725.731
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	13,42%	13,75%
Ultima settimana	-0,99%	-1,01%
Da inizio mese	-2,35%	-2,01%
Ultimi 3 mesi	0,93%	1,73%
A 1 anno	18,08%	18,20%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	15,56%	15,98%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	8,68%	Sharpe ratio	1,54
Standard deviation bench	8,59%	Information ratio	-0,14
VaR	-14,32%	Beta	0,91
Tracking error volatility	3,76%	Correlazione	0,91

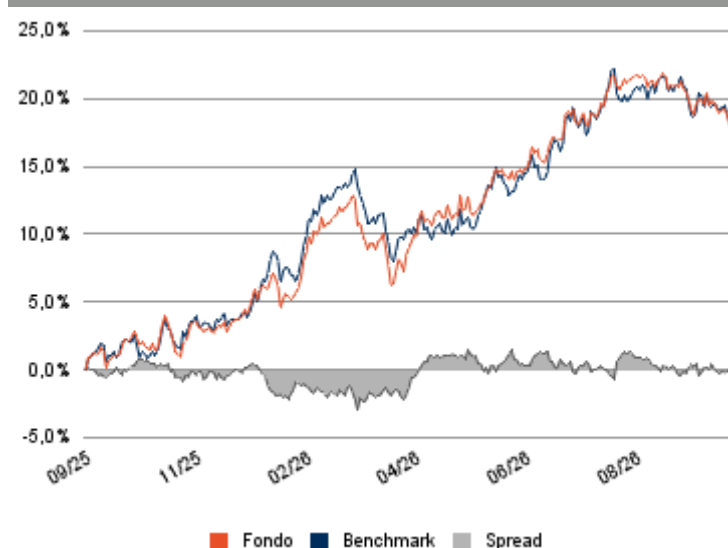
Asset class

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

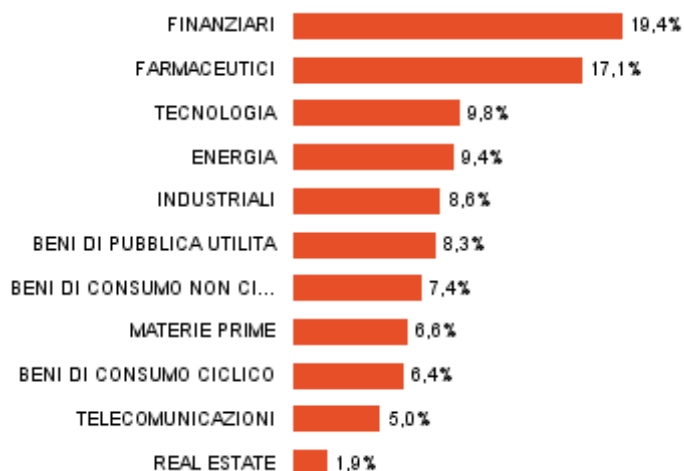
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	45,1%	-	45,1%
Euro	35,3%	-	35,3%
Europa	13,0%	-	13,0%
Yen	3,8%	-	3,8%
Pacifico Ex Giappone	2,9%	-	2,9%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	44,9%	-	44,9%
Europa	33,9%	-	33,9%
Italia	11,6%	-	11,6%
Giappone	3,8%	-	3,8%
Pacifico Ex Giappone	1,4%	-	1,4%
Paesi Emergenti	1,0%	-	1,0%
Totale	96,6%	-	96,6%

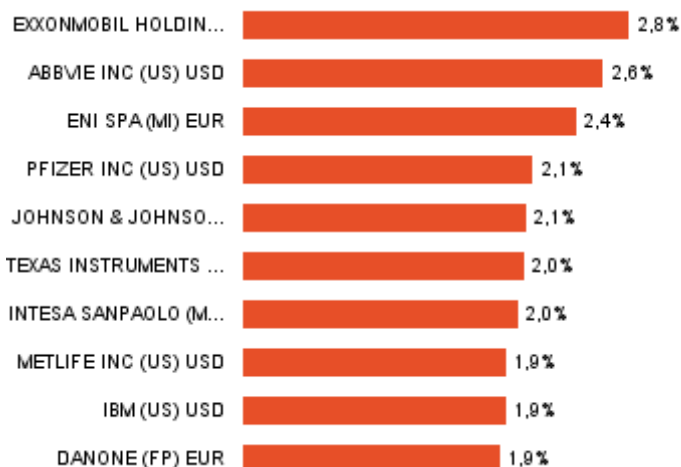
Performance ultimo anno



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.