

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 riaccutizzarsi 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	19/05/2025
Valore della quota	121,591
Patrimonio in euro	30.714.039
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	15,54%	16,08%
Ultima settimana	-0,52%	-0,84%
Da inizio mese	-0,02%	0,56%
Ultimi 3 mesi	5,40%	6,20%
A 1 anno	20,44%	20,81%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	16,44%	17,19%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	8,63%	Sharpe ratio	1,57
Standard deviation bench	8,43%	Information ratio	-0,18
VaR	-14,24%	Beta	0,92
Tracking error volatility	3,93%	Correlazione	0,89

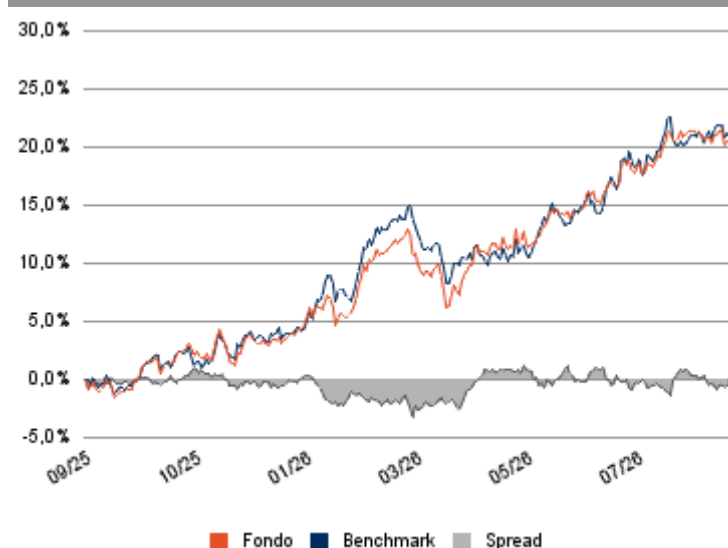
Asset class

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

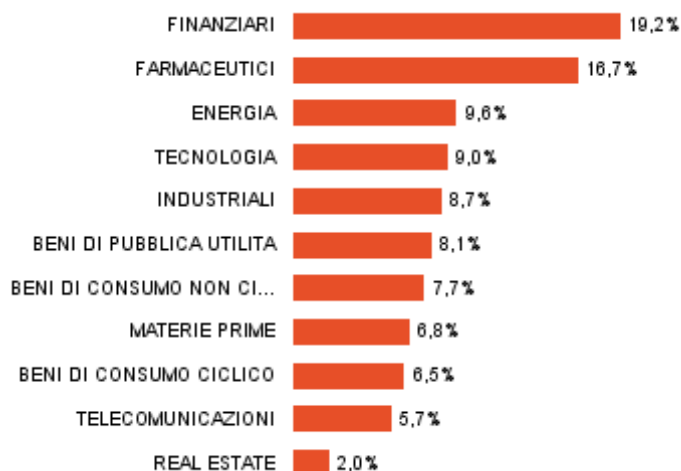
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	44,3%	-	44,3%
Euro	36,6%	-	36,6%
Europa	12,7%	-	12,7%
Yen	3,7%	-	3,7%
Pacifico Ex Giappone	2,7%	-	2,7%
Totale	100,0%	-	100,0%

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%

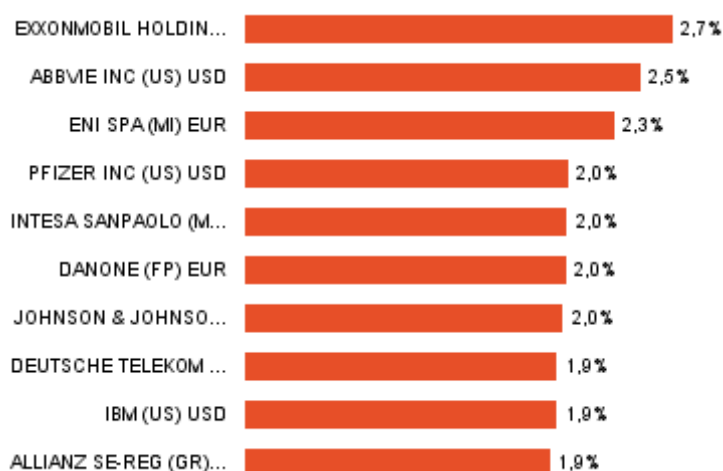
Performance ultimo anno



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	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU3053688571
Codice Bloomberg	LEAHER 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	2.500 euro
Investimenti successivi	
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,75% 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.