

Commento del gestore

In ottobre, i tassi d'interesse USA sono stati protagonisti: il rendimento dei titoli a 2 anni ha superato il 4%, mentre quello dei titoli a 10 anni è salito ben oltre, annullando la flessione di agosto (3,6%) e superando la media annuale. I recenti dati economici non giustificano del tutto tali movimenti, seppur occupazione, inflazione e vendite riducono la necessità di ulteriori tagli aggressivi da parte della Fed. L'attenzione dei mercati è ora rivolta alle elezioni presidenziali del 5 novembre, con i candidati vicini nei sondaggi e il possibile impatto di una vittoria di Trump, che potrebbe far crescere il deficit pubblico di 7,5 trilioni di dollari nei prossimi dieci anni, richiedendo il ritorno dei premi per il rischio. Il fondo si è comportato abbastanza bene, considerando che l'aumento del costo del capitale ha penalizzato alcune aree del portafoglio. Le macroaree healthtech e cleantech hanno perso rispettivamente 37 e 102 punti base, mentre il digital ha compensato con performance di società AI come Marvell e Coherent e software come SentinelOne, Twilio e Datadog. Le elezioni potrebbero portare ad una forte volatilità, specialmente in caso di vittorie nette. In ogni caso, il supporto per energie rinnovabili come eolica e solare è bipartisan, così come per idrogeno, nucleare, biocarburanti e cattura del carbonio. Tuttavia, esistono differenze politiche: con un presidente democratico e Congresso repubblicano, l'IRA rimarrebbe stabile, ma gli investimenti in infrastrutture potrebbero rallentare. Una vittoria di Trump con Congresso democratico potrebbe portare a incertezze sugli incentivi per progetti solari su larga scala, mentre con presidenza e Congresso repubblicani, l'IRA potrebbe essere modificata, riducendo crediti d'imposta per l'energia pulita e aumentando i dazi sulle apparecchiature solari d'oltreoceano, incidendo sui costi dei progetti. Una vittoria democratica sosterrrebbe invece cleantech con espansione dei crediti d'imposta e sostegno per tecnologie emergenti come idrogeno e batterie. In questo contesto incerto, il cleantech rappresenta il rischio maggiore del portafoglio. Tuttavia, pur essendo la macroarea più pesata, oltre metà dei titoli non è esposta agli effetti diretti delle elezioni USA. Sui titoli invece direttamente esposti alle diverse politiche ambientali (16% del portafoglio circa), la convinzione fondamentale è tale che un eventuale rintracciamento verrebbe usato come una possibile opportunità di acquisto.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	30/10/2020
Valore della quota	63,400
Patrimonio in euro	4.128.791
Benchmark	10% ICE BofA Euro Treasury Bill Index; 90% MSCI World net TRIndex

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-8,49%	15,28%
Ultima settimana	0,94%	-1,45%
Da inizio mese	-1,72%	-0,87%
Ultimi 3 mesi	-8,88%	2,00%
A 1 anno	15,31%	28,17%
A 3 anni (*)	-21,60%	5,51%
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	-10,76%	12,15%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	28,05%	Sharpe ratio	-0,08
Standard deviation bench	10,97%	Information ratio	-0,77
VaR	-46,28%	Beta	2,01
Tracking error volatility	20,54%	Correlazione	0,79

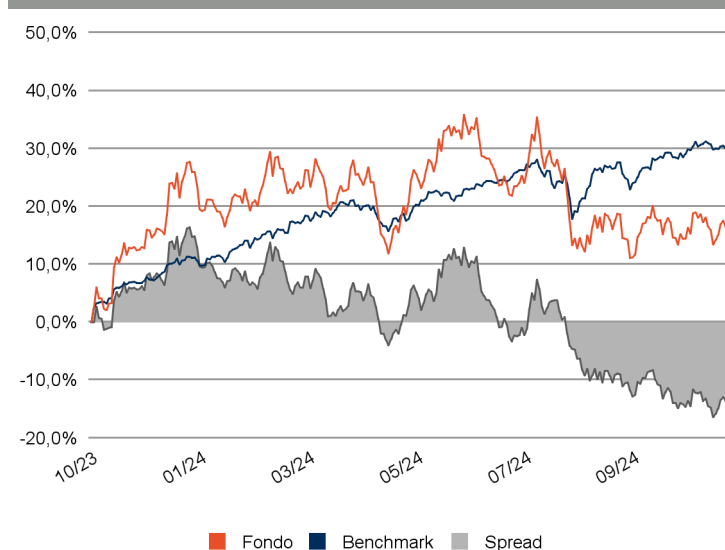
Asset class

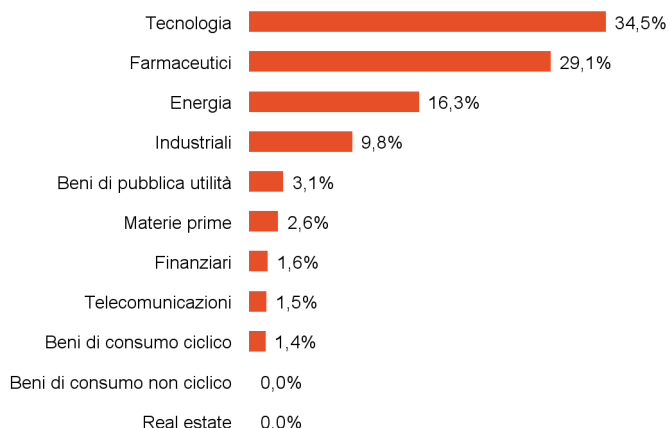
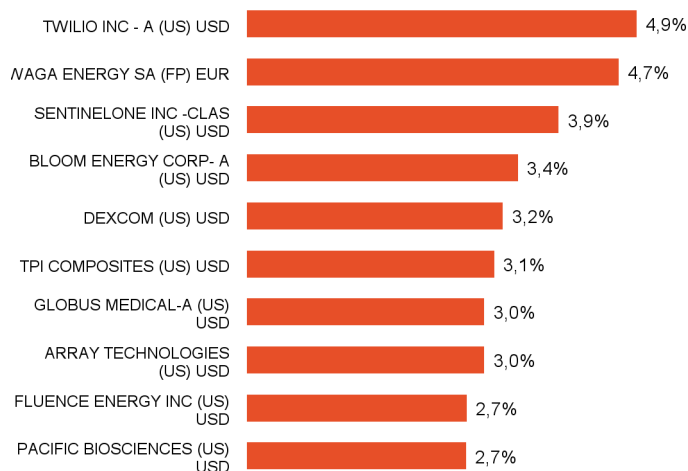
Liquidità	1,4%
Obbligazioni	-
Azioni	98,6%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	12,1%	87,7%	99,8%
Europa ex Euro	6,8%	-7,1%	-0,3%
Dollaro	81,1%	-80,6%	0,5%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	1,6%	-	1,6%
Europa ex Italia	16,4%	-	16,4%
America	80,6%	-	80,6%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	98,6%	-	98,6%

Performance ultimo anno


Ripartizione settoriale

Principali titoli in portafoglio

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Ersel Asset Management Sgr SpA
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Caradosso, 16 - 20123 Milano +39 02303061 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2232027214
Codice Bloomberg	LLIEIH LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Sito Ersel

Politica di investimento

Obiettivo del comparto è conseguire il massimo incremento del capitale nel rispetto di un livello di rischio ragionevole. Il comparto è gestito attivamente e non fa riferimento ad alcun benchmark. Il Gestore del comparto utilizza analisi scientifiche e industriali per identificare le società che sviluppano prodotti e servizi innovativi che hanno maggiori probabilità di rivoluzionare un settore o di cambiare le abitudini e i comportamenti delle persone. Il comparto integra i criteri ESG (ambientali, sociali, di governance) nel processo d'investimento, unitamente ai criteri finanziari gestiti da una prospettiva di rischio-rendimento. Il comparto investe prevalentemente in varie classi di strumenti finanziari internazionali, principalmente azioni e derivati su azioni e, in via residuale, in obbligazioni, strumenti del mercato monetario e altri derivati, prevalentemente nei mercati sviluppati. La Classe IH è denominata in euro, con i rischi di cambio coperti. Il comparto è classificato come ex art.8 SFDR; l'implementazione dei criteri ESG è descritta in dettaglio nella scheda RTS allegata al prospetto.

Condizioni

Investimento minimo	500.000 euro
Investimenti successivi	-
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	0,9% su base annua
Commissioni di incentivo	20% sul differenziale positivo maturato rispetto all'andamento del benchmark

Livello di rischio


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.