

Commento del gestore

L'anno si chiude con il fondo in flessione, penalizzato da un mercato nervoso e da uno scenario macroeconomico estremamente dinamico, caratterizzato dal ritorno del rendimento del decennale americano ai massimi di aprile. Tutte e tre le macroaree hanno registrato performance negative, ma è stato il settore Digitale a soffrire maggiormente. Le cause principali risiedono in una presa di profitto generalizzata dopo il rally di novembre, a seguito delle elezioni americane, e nel fatto che diverse società hanno sfruttato il rialzo per ricapitalizzarsi. In particolare, tre aziende (Alphawave, Datadog e Fluence) hanno emesso obbligazioni convertibili, mentre Wolfspeed ha effettuato un aumento di capitale. Nel Digital Tech si è verificato un significativo ritracciamento per alcune società operanti nel settore software, come MongoDB e Sentinel One. Queste hanno presentato previsioni sui ricavi giudicate troppo prudenti, nonostante i risultati trimestrali fossero superiori alle attese. Il Clean Tech ha mostrato un andamento altalenante. Alcune aziende, come Navitas, Shoals e 5N Plus, sono state i principali contributori positivi alla performance mensile, mentre altre, come Fluence (a causa dell'emissione di obbligazioni) e Bloom Energy, hanno avuto un impatto negativo. Tra le società che si sono distinte nel corso del mese, spicca Waga Energy, che ha firmato tre nuovi contratti negli Stati Uniti, consolidando la sua posizione di leader nella produzione di biometano. Anche l'Health Tech ha seguito un andamento simile al Clean Tech. Aziende come Tandem Diabetes e Phreesia hanno registrato ottime performance, mentre altre, come Guardant Health ed Exact Sciences, hanno contribuito negativamente. A fine mese, la distribuzione del peso tra le tre macroaree risulta essere approssimativamente equilibrata. Il Digital mantiene una quota superiore di circa due punti percentuali rispetto a Clean ed Health. Questo assetto riflette le aspettative per il mese di gennaio, durante il quale si terranno eventi chiave che potrebbero fungere da catalizzatori per tutte e tre le aree: il CES di Las Vegas e la conferenza Healthcare di JP Morgan.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	30/10/2020
Valore della quota	65,920
Patrimonio in euro	4.105.962
Benchmark	10% ICE BofA Euro Treasury Bill Index; 90% MSCI World net TRIndex

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-4,85%	18,23%
Ultima settimana	-2,15%	-0,86%
Da inizio mese	-5,90%	-1,80%
Ultimi 3 mesi	2,19%	1,66%
A 1 anno	-4,85%	18,23%
A 3 anni (*)	-16,00%	5,70%
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	-9,51%	12,31%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

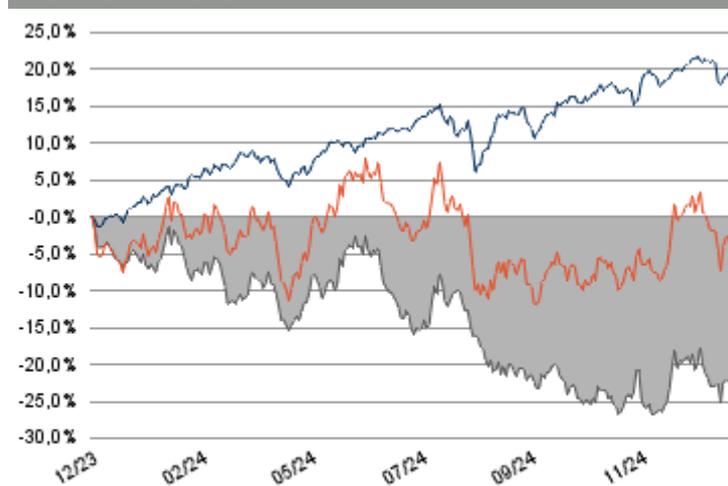
Standard deviation	26,58%	Sharpe ratio	0
Standard deviation bench	10,71%	Information ratio	-0,75
VaR	-43,86%	Beta	1,88
Tracking error volatility	19,73%	Correlazione	0,76

Asset class

Azioni	100,6%
Liquidità	-0,6%
Totale	100,00%

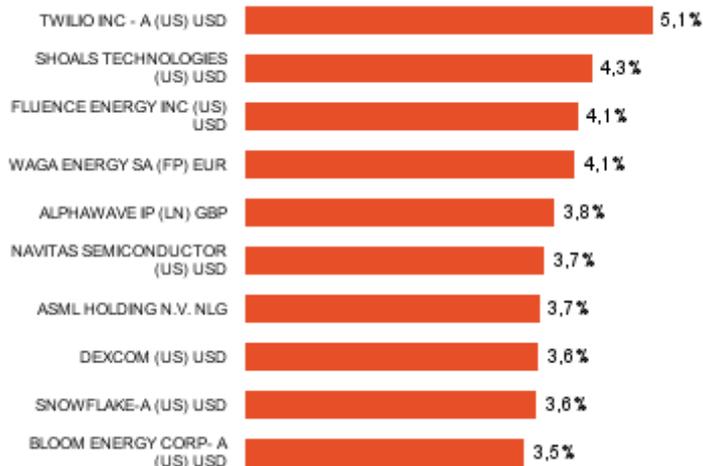
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Dollaro	84,9%	-85,7%	-0,8%
Euro	8,5%	91,7%	100,2%
Europa	6,6%	-6,0%	0,6%
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
America	84,9%	-	84,9%
Europa	15,7%	-	15,7%
Italia	-	-	-
Totale	100,6%	-	100,6%

Performance ultimo anno


■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread

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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2232027214
Codice Bloomberg	LLIEIHE 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. 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 RH 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.

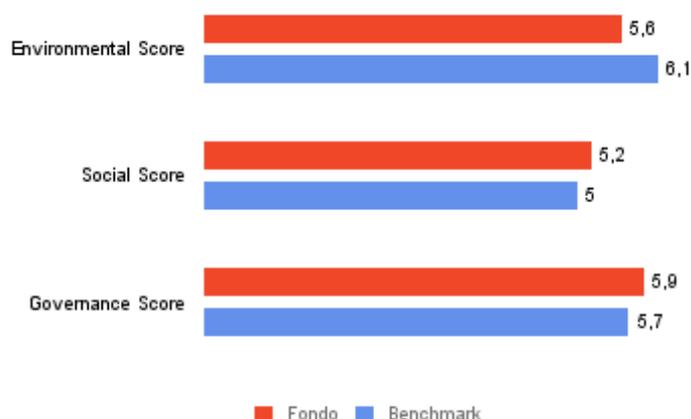
Avvertenze generali

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.

Caratteristiche Ambientali e Sociali

- Il portafoglio combina criteri negativi di esclusione e criteri positivi di selezione volti ad escludere le imprese caratterizzate da prestazioni ESG insufficienti e, allo stesso tempo, a promuovere gli investimenti in emittenti best-in-class
- Settori, aziende e attività in conflitto con i valori ESG promossi dal Gruppo Ersel e specifici del fondo sono esclusi dall'universo investibile: ad esempio, gli emittenti coinvolti in violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite (UNGC)
- La composizione del portafoglio del fondo è costituita da società che si qualificano come best-in-class nel loro settore

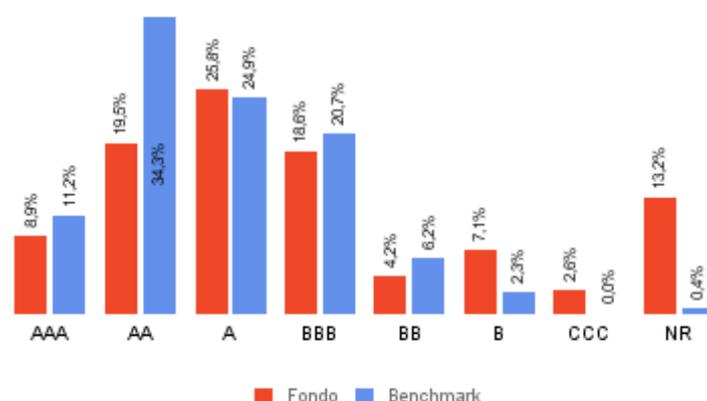
Momentum del trend ESG	Fondo	Benchmark
Positivo	18,8%	10,1%
Stabile	55,2%	71,0%
Negativo	12,7%	18,3%
Nessun Rating	13,2%	0,6%

Scomposizione per pilastro Quality Score ESG

Classificazione SFDR*

Articolo 8
Prodottiche Attivamente Promuovono Caratteristiche Sociali o Ambientali

*Prodotto Categorizzato in base alla regolamentazione Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Principali indicatori di sostenibilità	Fondo	Benchmark
Rating ESG	A	A
Quality Score ESG (0-10)	6,2	6,7
Copertura Rating/Quality Score	89,8%	99,8%
Carbon Intensity (GHG emissions - tonn/EUR mln sales)	136,9	91,4
Copertura Carbon Intensity	90,4%	99,7%
Sustainable Investment %	38,1%	37,7%
Copertura Sustainable Investment	86,8%	99,6%

Distribuzione dei ESG rating MSCI

Glossario

Rating fondi MSCI ESG (AAA – CCC): è un rating concepito per misurare la resilienza dei fondi ai rischi e opportunità ESG a lungo termine, consentendo di classificare e selezionare fondi comuni ed ETF sulla base di una scala da AAA a CCC. È calcolato come mappatura diretta del Quality Score MSCI ESG in categorie di rating identificati con lettere. Gli ESG Leaders sono fondi con rating ESG di AAA o AA (best-in-class), gli ESG Average con rating A, BBB, BB, mentre gli ESG Laggards sono fondi con rating ESG pari a B o CCC.

Quality score MSCI ESG (0-10): è uno score calcolato come la media ponderata degli score ESG delle partecipazioni sottostanti, escluse eventuali partecipazioni per cui queste informazioni non siano disponibili. È fornito su una scala 0-10, dove 0 e 10 sono rispettivamente i punteggi più basso e più alto possibili. MSCI attribuisce i punteggi alle partecipazioni sottostanti in base alla loro esposizione a oltre 20 rischi ESG rilevanti specifici per il settore e alla loro capacità di gestire tali rischi in rapporto ai peer. I punteggi si basano sui rating delle aziende aggiustati per il settore, elaborati da MSCI.

Environmental Score: fornisce una valutazione di fattori ambientali quali emissioni, impronta di carbonio, utilizzo dei combustibili fossili e opportunità ambientali.

Social Score: si riferisce al contesto operativo di una partecipazione sottostante e comprende gestione della forza lavoro, responsabilità da prodotto, salute e sicurezza.

Governance Score: fornisce una valutazione delle prassi di gestione e del rischio attinenti alla corporate governance e al comportamento aziendale.

Carbon Intensity (GHG emissions – tonn CO2/EUR mln sales): misura l'esposizione di un fondo alle società ad alta intensità di carbonio. Questo dato rappresenta le emissioni di gas serra Scope 1 + 2 associate ad ogni milione di EUR di vendite tra tutte le partecipazioni del fondo.

Scope 1: comprende le emissioni dirette prodotte da fonti di proprietà o controllate.

Scope 2: comprende le emissioni indirette derivanti dalla generazione di elettricità acquistata, vapore, riscaldamento e raffreddamento consumati dall'azienda che effettua il reporting.

Scope 3: comprende tutte le altre emissioni indirette che si verificano nella catena di valore di una azienda.

Sustainable Investment (%): Rappresenta la percentuale del controvalore del fondo esposta a emittenti che soddisfano i criteri per essere considerati investimenti sostenibili per l'articolo 2 (17) della SFDR: avere buone pratiche di governance, sposare il principio del "do no significant harm", e contribuire positivamente ad obiettivi ambientali e/o sociali.

Disclaimer

Alcune informazioni contenute nel presente documento (le "Informazioni") provengono da MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC o delle loro affiliate ("MSCI") o information providers (collettivamente le "Parti MSCI") e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono solo per uso interno e non possono essere riprodotte o diffuse in tutto o in parte senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione di qualsiasi titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di trading o indice, né devono essere prese come indicazione o garanzia di eventuali prestazioni future. Alcuni fondi possono essere basati o collegati agli indici MSCI e l'MSCI può essere compensato in base al patrimonio gestito dal fondo o ad altre misure. MSCI ha stabilito una barriera informativa tra la ricerca dell'indice e determinate informazioni. Nessuna delle Informazioni in sé e per sé può essere utilizzata per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Le Informazioni vengono fornite "così come sono" e l'utente si assume l'intero rischio di qualsiasi utilizzo che possa fare o consentire che sia fatto delle Informazioni. Nessuna Parte MSCI garantisce l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse esclude espressamente qualsiasi garanzia espressa o implicita. Nessuna Parte MSCI avrà alcuna responsabilità per eventuali errori o omissioni in relazione alle Informazioni qui contenute, né alcuna responsabilità per eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o qualsiasi altro danno (inclusi i mancati profitti) anche se informata della possibilità di tali danni.