

Commento del gestore

Il mese di aprile è stato sicuramente difficile e denso di avvenimenti che hanno reso il contesto macroeconomico più complesso di quanto i mercati si aspettassero. La politica economica americana ha rilevato per la terza volta consecutiva un dato sull'inflazione al di sopra delle aspettative e questo ha fatto sì che la Fed non solo rivedesse al ribasso il numero dei tagli, ma prendesse addirittura in considerazione un ulteriore rialzo ai tassi. Questo ha spinto il decennale americano su nuovi massimi da inizio anno, un movimento che non ha lasciato indenni i titoli del Clean Tech e dell'Health Tech. Nonostante tutto, tra le tre macroaree quella che ha fatto meglio è stata quella dell'ambiente, che i gestori hanno ripreso a popolare nel corso del mese, dopo che l'allocazione a questa componente era stata drasticamente ridotta a favore delle altre due. Le valutazioni nel settore delle rinnovabili hanno raggiunto livelli estremamente attraenti e la reporting season sembra confermare che la domanda sia ad un punto di svolta per quanto riguarda solare ed eolico, e che il processo di normalizzazione degli inventari sia stato completato. Per quanto concerne il digitale, la domanda di hardware per l'intelligenza artificiale non conosce un freno, come hanno confermato i commenti degli hyperscaler americani, la cui spesa si stima possa raggiungere i 200 \$ miliardi nel 2024. Nella tematica del Cloud è da menzionare l'acquisizione di Hashicorp da parte di IBM con un premio di circa il 40% rispetto al prezzo alla data dell'annuncio. Hashicorp, società in portafoglio da quasi un anno, è specializzata nella gestione di ambienti multicloud. Tra le società che hanno pubblicato i risultati trimestrali segnaliamo in negativo Intel, il cui business legato all'AI e ai PC procede bene, ma la parte industriale e quella di fabbricazione rallentano la crescita complessiva. La macroarea della salute invece risulta la peggiore, poiché tra le tre è la componente a duration più lunga ma anche a causa di un paio di trimestrali al di sotto delle aspettative degli analisti. Nel corso del mese i gestori hanno ridotto l'allocazione al digitale per aumentare l'esposizione al Clean Tech e sfruttato qualche presa di beneficio, tra cui Hashicorp, per iniziare nuove posizioni che aiutino a gestire la volatilità del fondo in un contesto di forte incertezza macroeconomica come quello attuale.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	30/10/2020
Valore della quota	65,260
Patrimonio in euro	4.780.117
Benchmark	10% ICE BofA Euro Treasury Bill Index; 90% MSCI World net TRndex

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-5,80%	5,72%
Ultima settimana	2,27%	-0,32%
Da inizio mese	-7,22%	-2,93%
Ultimi 3 mesi	-2,03%	3,01%
A 1 anno	-11,26%	16,90%
A 3 anni (*)	-20,39%	5,32%
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	-11,48%	11,23%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	33,85%	Sharpe ratio	-0,07
Standard deviation bench	14,10%	Information ratio	-0,39
VaR	-55,86%	Beta	1,97
Tracking error volatility	23,72%	Correlazione	0,82

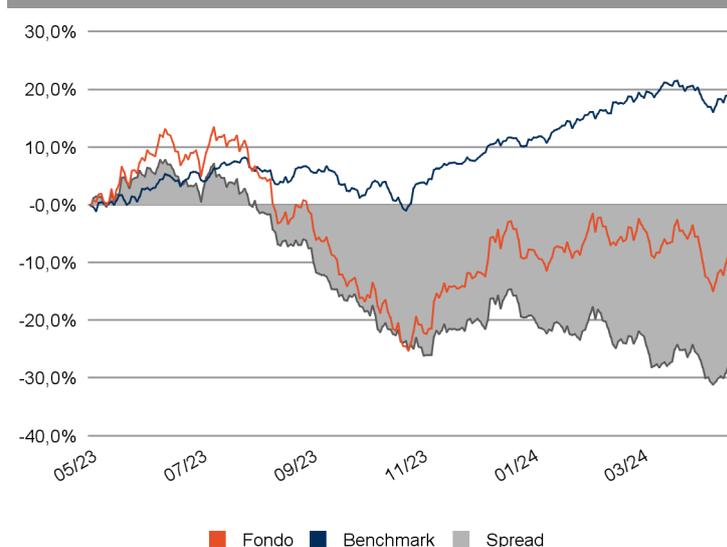
Asset class

Liquidità	0,3%
Obbligazioni	-
Azioni	99,7%
Totale	100,0%

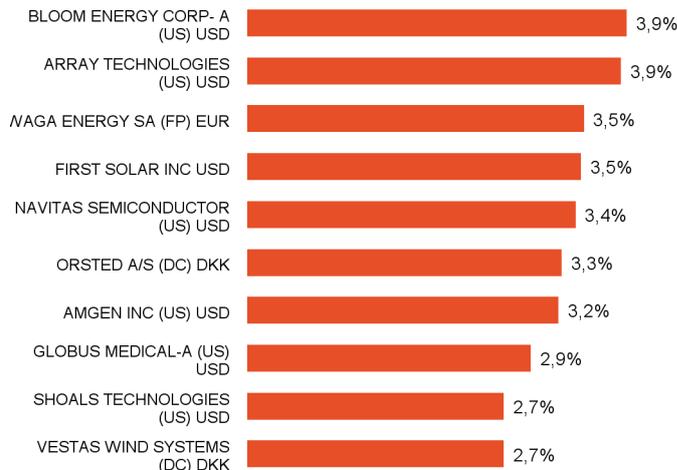
Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	11,9%	89,9%	101,8%
Europa ex Euro	10,6%	-10,0%	0,6%
Dollaro	77,6%	-80,0%	-2,4%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	1,5%	-	1,5%
Europa ex Italia	20,7%	-	20,7%
America	77,6%	-	77,6%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	-	-	-
Non specificata	-	-	-
Totale	99,7%	-	99,7%

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	

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.