



Commento del gestore

Non ci sorprende più di tanto il movimento del mercato degli ultimi mesi, considerando che stiamo entrando nella stretta monetaria più aggressiva degli ultimi 40 anni, attraverso un repentino aumento dei tassi e un bilancio della Fed in contrazione di quasi 100 miliardi di dollari al mese, dopo che l'intero sistema finanziario era diventato dipendente da un bassissimo costo del capitale e quindi da spread sul credito e multipli sull'equity agli estremi. La guerra in Ucraina e il lockdown in Cina hanno poi aggiunto una grossa dose di incertezza nel bel mezzo di questo epocale cambio di paradigma andando rispettivamente ad aumentare vigorosamente i prezzi delle materie prime e ad inasprire i colli di bottiglia logistici mondiali pesando sull'inflazione transitoria. Non è bastata una solida reporting season per distogliere lo sguardo solamente dagli aspetti macro. I fondamentali delle società sono l'ultima cosa che il mercato guarda in una fase di incertezza come questa e, come sempre succede, a fasi di euforia estrema seguono fasi di panico. Euforia e panico che incidono anche sul modo di valutare le società. Se solo sei mesi fa il focus era rivolto verso la grandezza del mercato potenziale, la crescita dei ricavi e il costo di acquisizione di nuovi clienti, adesso le uniche cose che incidono sull'andamento dei titoli sono la profittabilità e la solidità finanziaria. L'innovazione e la crescita, così volute e ricercate solo pochi mesi fa, diventano oggi un ostacolo perché assorbono capitali e investimenti, e in pochi hanno la pazienza o il lusso di guardare al medio lungo termine. Ed è proprio chi guarda al lungo termine che non si fa influenzare dal tema tassi e duration. Se è vero, infatti, che un aumento dei tassi ha un effetto negativo soprattutto sulla valutazione delle società a long duration è altresì vero che così come si aumenta il tasso di sconto dei flussi di cassa, così si deve aumentare il tasso di crescita del valore terminale, in linea con il nuovo paradigma inflazionistico, causa principale dell'aumento dei tassi nominali. L'effetto di questi due input ha spesso un risultato neutrale sulla valutazione. Quello che storicamente ha inciso sugli andamenti di borsa dei titoli ad alta crescita è la velocità con cui si muovono i tassi rispetto al valore assoluto del tasso di interesse. Nel momento in cui il movimento del tasso si esaurisce solitamente il mercato torna ad apprezzare la crescita, specialmente se rara, e a dare un senso ai fondamentali. Visti i recenti sviluppi, riteniamo che questa situazione non sia troppo distante.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Internazionale
Data di avvio	30/10/2020
Valore della quota	71,790
Patrimonio in euro	5.613.144
Benchmark	10% EGB0 90% MXWOHEUR

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-35,30%	-10,65%
Ultima settimana	-5,17%	-2,47%
Da inizio mese	-23,34%	-6,62%
Ultimi 3 mesi	-18,09%	-4,92%
A 1 anno	-45,36%	-1,71%
A 3 anni (*)	-	-
A 5 anni (*)	-	-
Dalla nascita (*)	-19,89%	14,72%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	28,49%	Sharpe ratio	-0,62
Standard deviation bench	12,52%	Information ratio	-1,58
VaR	-47,01%	Beta	1,74
Tracking error volatility	20,56%	Correlazione	0,77

Asset class

Liquidità	0,4%
Obbligazioni	-
Azioni	99,6%
Totale	100,0%

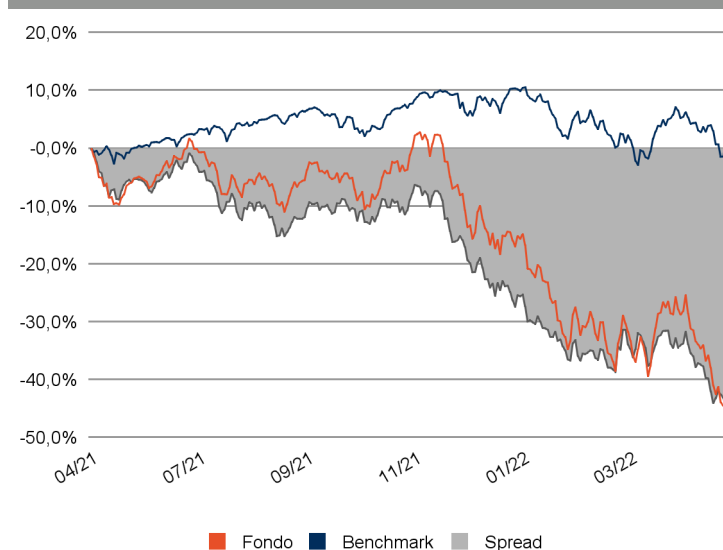
Esposizione valutaria

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	8,4%	33,5%	41,9%
Europa ex Euro	8,9%	-3,1%	5,8%
Dollaro	79,4%	-29,2%	50,2%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	3,3%	-1,2%	2,1%
Paesi emergenti	-	-	-
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	0,0%	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	16,8%	-	16,8%
America	79,4%	-	79,4%
Giappone	-	-	-
Pacifico ex Giappone	-	-	-
Paesi emergenti	3,3%	-	3,3%
Non specificata	-	-	-
Totale	99,6%	-	99,6%

Performance ultimo anno

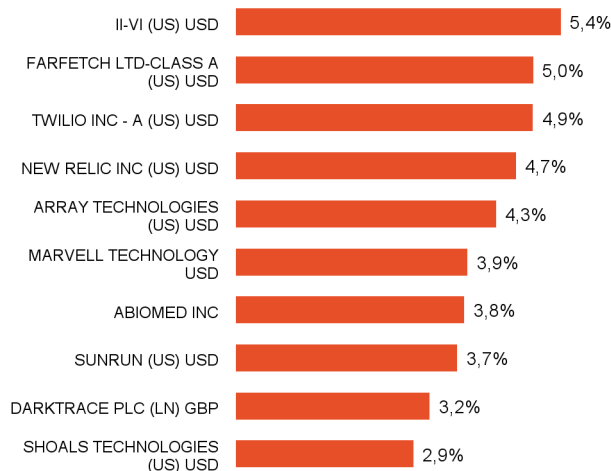




Ripartizione settoriale



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 Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano +39 0230574811 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 118, Piccadilly, Mayfair - London W1J 7NW
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU2232027487
Codice Bloomberg	LELIERE LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Politica di investimento

L'obiettivo d'investimento del Fondo è il conseguimento del massimo incremento del capitale nel rispetto di un livello di rischio ragionevole. Nel perseguire questo obiettivo, il Gestore del Fondo utilizza analisi scientifiche e industriali per identificare le società che sviluppano prodotti e servizi innovativi che hanno maggiori probabilità di rivoluzionare un settore o cambiare le abitudini e i comportamenti delle persone. Una volta identificato, il gestore utilizza l'analisi fondamentale per selezionare investimenti azionari sia diretti che in derivati. Il fondo integra i criteri ESG nel processo di investimento, unitamente ai criteri finanziari gestiti in una prospettiva di rischio rendimento.

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	-
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,5% su base annua
Commissioni di incentivo	20% sul differenziale positivo maturato rispetto all'andamento del benchmark

Livello di rischio

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicatore sintetico di rischio classifica il fondo su una scala da 1 a 7 basata sulla volatilità storica annua del fondo in un periodo di 5 anni secondo la normativa comunitaria vigente. La categoria di rischio/rendimento potrebbe non rimanere invariata e la classificazione del fondo potrebbe cambiare nel tempo.

L'appartenenza alla categoria a minor rischio non significa che il fondo ne sia assolutamente privo. Il capitale investito inizialmente non è garantito.

Altri rischi che rivestono importanza significativa per il fondo e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico:

- Rischio di concentrazione: nella misura in cui gli investimenti siano concentrati in un determinato paese, mercato, settore o una determinata classe di attivi, il fondo potrà incorrere in perdite a causa delle circostanze negative che interessano quel paese, mercato, settore o quella classe di attivi.

Avvertenze generali

Comunicazione di marketing. Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base delle variazioni settimanali degli ultimi due anni.

Prima dell'adesione leggere il KIID (documento chiave per gli investitori) e il prospetto informativo. Questo documento non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. Non vi è garanzia di uguali rendimenti per il futuro. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono suscettibili di modifica o aggiornamento senza previo avviso.

Il documento è fornito a solo scopo informativo: esso non costituisce proposta contrattuale, offerta, sollecitazione all'acquisto e/o vendita di strumenti finanziari o, in genere, all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti. E' vietata la riproduzione e/o distribuzione, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, del presente documento, non espressamente autorizzata; Ersel non è responsabile dei danni indiretti eventualmente determinati dal suo utilizzo.