

Dati Generali

Rischio: **Medio**
 Data di lancio: **01/09/2020**
 Gestore: **Enzo Marabelli**

Obiettivo d'Investimento

L'obiettivo del Comparto è generare la crescita del capitale investendo in azioni quotate sui principali mercati di Europa, Asia e Stati Uniti e in una gamma diversificata di titoli di debito di qualsiasi tipo, inclusi ma non limitati a titoli di stato, obbligazioni investment grade, obbligazioni ad alto rendimento (fino al 30% del NAV), obbligazioni convertibili, note a tasso variabile, obbligazioni / note indicizzate all'inflazione e strumenti del mercato monetario, emessi o garantiti da emittenti sovrani, sovranazionali o societari, denominati in qualsiasi valuta. Il Comparto non replica né misura la sua performance rispetto a un indice di riferimento.

Caratteristiche del Fondo

Valuta del Fondo: **EUR**
 UCITS: **Si**
 ISIN Classe A: **LU2201879348**
 ISIN Classe I: **LU2201879777**
 ISIN Classe H: **LU2201879421**
 NAV (Classe I) 29/10/2021: **6,19**
 Patrimonio Netto: **38,74 Mln.**

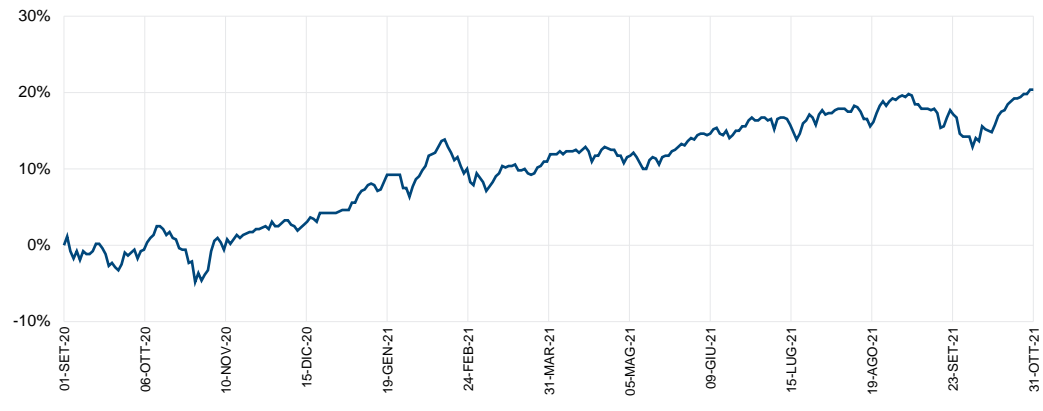
Commissioni

Classe I

Commissioni di Gestione **1,70%**
 Commissioni di Ingresso **N/A**
 Commissioni di Uscita **N/A**
 Investimento Minimo Iniziale **100.000 EUR**
 Investimento Min Successivo **1.000 EUR**
 Commissioni Performance **20% assoluta, con HWM**

Performance Mensile

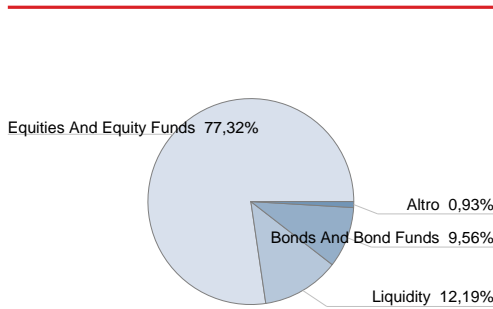
EUR	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DEC	TOT%
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.96	-3.69	7.06	2.45	4.62
2021	1.65	1.45	2.85	0.69	1.20	2.89	0.66	1.64	-4.04	5.39			15.07



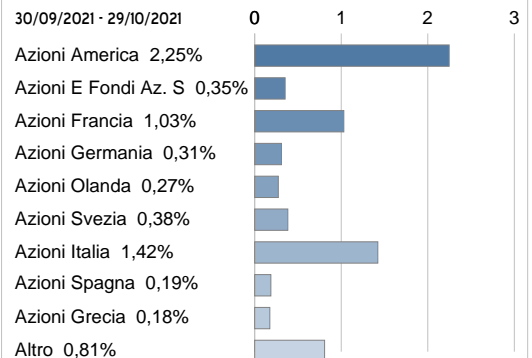
Commento del Gestore

Dopo un inizio debole, i mercati azionari hanno ripreso slancio in ottobre, e molti indici che hanno fatto segnare nuovi massimi. Le azioni americane, supportate da un forte inizio della stagione degli utili, dove oltre l'80% delle società ha superato le aspettative, hanno spinto l'S&P 500 ad un nuovo massimo. Ottobre è noto per la sua volatilità e per i passati crolli, quindi non ci si aspettava molto e la preoccupazione era alta. Mentre il mese si è aperto all'insegna della volatilità (i primi tre giorni hanno fatto segnare movimenti di almeno l'1%), l'indice ha avuto un andamento più tranquillo, per chiudere in leggero guadagno, recuperando la perdita di settembre. In prospettiva, i mercati potrebbero continuare a beneficiare di condizioni monetarie e fiscali facili, ma i persistenti timori d'inflazione rappresentano un rischio per la futura politica della Fed, ormai intrecciata con l'appetito al rischio degli investitori. La politica monetaria e il tapering degli acquisti di obbligazioni da parte della Fed continuano a essere le principali aree di interesse, mentre l'agenda delle spese del presidente Biden e i limiti della catena di approvvigionamento sono osservati da vicino. Fortunatamente ci sono stati più venti favorevoli, e sembra che, per ora, aumenti delle tasse sulle società e sulle persone, tranne quelle estremamente ricche, siano fuori discussione. I mercati del reddito fisso sono stati molto più turbolenti. La combinazione di persistenti strozzature nella catena di approvvigionamento e il rialzo dei prezzi dell'energia ha suscitato preoccupazioni per le pressioni inflazionistiche, portando i mercati ad attendersi un più rapido inasprimento da parte delle banche centrali. Il rendimento dei titoli del Tesoro USA a 10 anni ha raggiunto un massimo dell'1,7%, ma aumenti maggiori dei rendimenti a breve hanno causato l'appiattimento delle curve dei tassi in diverse regioni. L'Europa ha iniziato la distribuzione del Recovery Fund: Italia e Spagna, principali beneficiari, hanno annunciato l'intenzione di perseguire politiche fiscali espansive e posticipare il consolidamento fiscale. La BCE ha ribadito di aspettarsi che l'aumento dell'inflazione sarà transitorio. Le dimissioni del presidente della Bundesbank hanno innescato speculazioni sul suo successore, che potrebbe essere meno aggressivo, e questo aumenterebbe la probabilità che le condizioni di finanziamento a basso costo in Europa persistano ancora a lungo. La crescita economica in Europa soffre di perdita di slancio, in particolare in Germania, dove la debolezza del settore automobilistico sta pesando sulla produzione industriale. Escludendo il settore automobilistico, la produzione industriale dell'eurozona è tornata oltre i livelli pre-pandemia. La BCE ha mantenuto invariata la politica monetaria in ottobre; con l'aumento delle pressioni inflazionistiche, i mercati cercavano qualsiasi cambiamento, ma la Presidente Lagarde ha speso ogni aspettativa sulla necessità di alzare i tassi, ribadendo che l'inflazione rimane transitoria. Le preoccupazioni degli investitori per il settore immobiliare cinese si sono leggermente attenuate dopo che un grande sviluppatore immobiliare ha effettuato pagamenti d'interessi che erano stati saltati a settembre. L'attenzione degli investitori è focalizzata su come le autorità cinesi gestiranno le normative nel settore immobiliare per controllare i rischi di spillover. Con le preoccupazioni sulle prospettive di crescita e la politica monetaria che continuano a guidare i mercati, la sensibilità ai dati economici rimarrà elevata. Il PIL, i dati sul mercato del lavoro, i PMI del settore privato, i consumi e l'inflazione rimarranno le principali aree di interesse. Il Comparto ha guadagnato il 5,39% ad ottobre.

Asset Allocation



Performance Contribution



I Primi 10 Titoli

	%
Euro Fx Curr Fut Dec21	26,0
Dassault Systemes Se	3,2
Amazon.com Inc	3,0
Marvell Technology Inc	2,8
Asml Holding Nv	2,6
Hermes International	2,5
Apple Inc	2,5
Taiwan Semiconductor-sp Adr	2,4
Alibaba Group Holding-sp Adr	2,4
Nvidia Corp	2,3
Totale	49,6

Statistiche

	1 Anno %	Dal Lancio %
Dev.Standard	9,6	10,7
Max.Drawdown	6,0	7,0
Sharpe Ratio	1,9	1,6
Mesi Positivi	91,7	78,6
Mesi Negativi	8,3	21,4