



Commento del gestore

In un mese in cui i dati di inflazione negli Stati Uniti hanno aumentato le probabilità che i tassi di interesse rimangano su livelli elevati più a lungo, determinando una generalizzata correzione sui mercati azionari e obbligazionari dei paesi sviluppati, le azioni dei paesi emergenti (guardando all'indice generale) si sono mosse in controtendenza restituendo un risultato positivo. A guidare il movimento è stato il mercato di Hong Kong che ha registrato un forte rialzo a partire dalla seconda metà del mese. Le ragioni alla base di questo andamento sono molteplici e includono l'annuncio del regolatore cinese di voler favorire la quotazione delle società cinesi nel mercato di Hong Kong, l'attesa di ulteriori misure delle autorità di Pechino a sostegno del mercato immobiliare e dati economici che hanno segnalato una ripresa nel settore manifatturiero cinese. Questo newsflow positivo, unito a valutazione depreste, ha attirato l'attenzione degli investitori sia internazionali che cinesi, attratti anche dall'ancoraggio del dollaro di Hong Kong rispetto a quello USA in una fase in cui l'allontanarsi del taglio dei tassi, da parte della FED, ha continuato a supportare la valuta americana. Per contro, tra i principali mercati, il risultato peggiore sul mese è stato registrato da quello coreano, penalizzato dalla debolezza del settore tecnologico e dalla forza del dollaro.

In questo contesto il fondo ha registrato sul mese un risultato positivo ma inferiore all'indice di riferimento, riducendo così la sovraperformance accumulata da inizio anno. A pesare sul risultato è stato soprattutto uno dei fondi globali che ha pagato il forte sovrappeso sul mercato coreano. Al contrario un contributo positivo è arrivato dall'esposizione ad un ETF dedicato alle società internet cinesi. Nel corso del mese è stato introdotto in portafoglio un nuovo fondo target specializzato sui mercati emergenti di minori dimensioni. Tali mercati, interessanti per il livello contenuto delle valutazioni e per gli elevati tassi di crescita, sono generalmente poco coperti dalle principali banche di investimento, permettendo di valorizzare al massimo l'attività di analisi e selezione delle società e offrendo un buon contributo di diversificazione rispetto all'andamento generale dei mercati. Il nuovo fondo è andato a sostituire, in particolare, l'esposizione passiva all'Arabia Saudita, mercato ampiamente coperto, in modo attivo, dal fondo stesso.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	175,310
Patrimonio in euro	37.294.852
Benchmark	95% MSCI Emerging Market Index 5% ML Euro Govt Bill Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	5,90%	5,03%
Ultima settimana	3,32%	3,44%
Da inizio mese	0,71%	1,44%
Ultimi 3 mesi	7,69%	7,20%
A 1 anno	12,18%	8,87%
A 3 anni (*)	-3,69%	-4,25%
A 5 anni (*)	0,63%	0,28%
Dalla nascita (*)	3,06%	3,28%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	13,62%	Sharpe ratio	-0,13
Standard deviation bench	13,43%	Information ratio	0,53
VaR	-22,48%	Beta	0,98
Tracking error volatility	3,73%	Correlazione	0,96

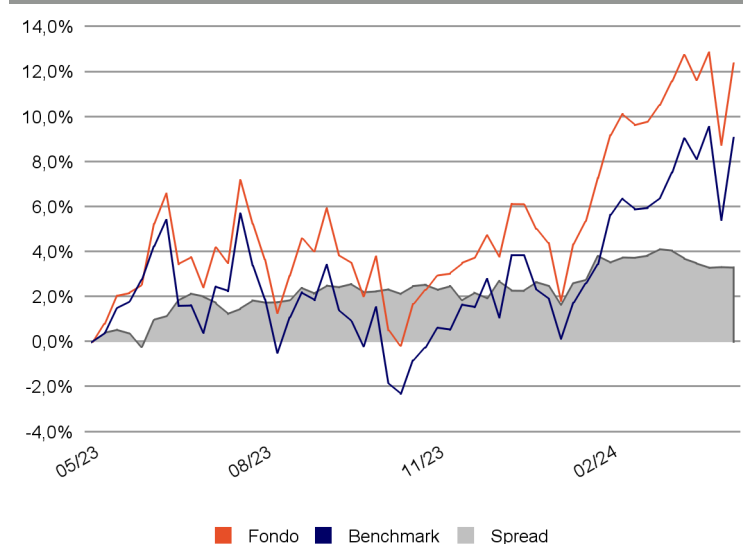
Asset class

Liquidità	6,0%
Obbligazioni	-
Azioni	93,6%
Inv. alternativi	0,3%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	6,7%	-	6,7%
Europa ex Euro	1,9%	-	1,9%
Dollaro	6,5%	-	6,5%
Yen giapponese	0,1%	-	0,1%
Pacifico ex Giappone	10,3%	-	10,3%
Paesi emergenti	74,5%	-	74,5%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

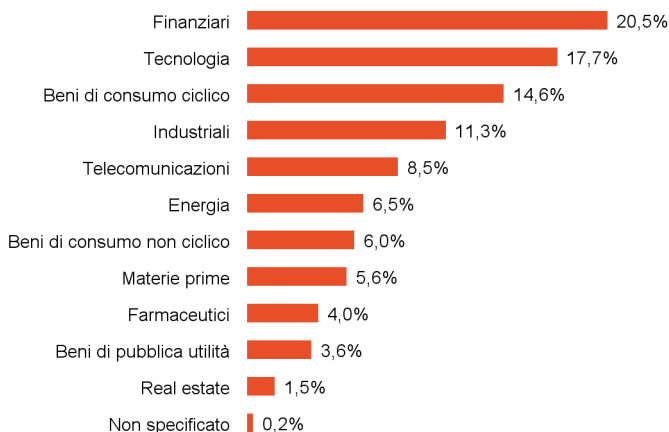
Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	3,1%	-	3,1%
America	2,2%	-	2,2%
Giappone	0,2%	-	0,2%
Pacifico ex Giappone	9,3%	-	9,3%
Paesi emergenti	78,8%	2,7%	81,6%
Globali all countries	-	-	-
Totale	93,6%	-	96,4%

Performance ultimo anno





Ripartizione settoriale



Politica di investimento

Obiettivo principale del comparto è l'apprezzamento del valore del capitale su un orizzonte temporale di lungo periodo (indicativamente superiore a 5 anni) con un livello di rischio elevato. Il comparto investe principalmente in parti di OICR armonizzati che investono prevalentemente in titoli azionari emessi da società dei paesi emergenti. Gli OICR selezionati investono in azioni generalmente denominate nella valuta del paese di appartenenza ed emesse da società con vario grado di capitalizzazione, diversificando gli investimenti tra diversi settori economici. Gli OICR devono essere compatibili con la politica di investimento del comparto, sulla base dei rendimenti ottenuti e con riferimento ai profili di rischio assunti e ai diversi stili di gestione adottati.

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	Ersel Asset Management Sgr SpA
Banca depositaria	Caecis 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	LU0229830756
Codice Bloomberg	ESGEMKT LX
Frequenza calcoli NAV	Settimanale
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Condizioni

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1,5% su base annua
Commissioni di incentivo	Tasso annuo del 20% applicato su base trimestrale sulla performance eccedente il benchmark e la variazione percentuale 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.