



Commento del gestore

In maggio i mercati emergenti hanno generato un risultato leggermente negativo. Tutte le aree sono state deboli, con l'unica eccezione dell'America Latina, che ha chiuso il mese positivamente. I mercati emergenti continuano ad evidenziare una debolezza fondamentale relativa nei confronti dei paesi sviluppati. I problemi sono sempre riconducibili alle conseguenze di una gestione estremamente rigida della pandemia in Cina, con relative conseguenze su evoluzione del business e supply chain. Tuttavia, stanno emergendo alcuni fattori che potrebbero portare ad un cambiamento più in positivo, almeno nel breve termine: da un lato, un maggior impulso al credito nel mercato cinese; dall'altro, un allentamento delle restrizioni grazie anche a minori casi di Covid in Cina. Inoltre, le valutazioni contenute sia in prospettiva storica che nei confronti dei paesi sviluppati favoriscono un buon supporto. Ne è evidenza l'andamento di questi mercati da inizio anno, che nonostante i vari problemi hanno finora ottenuto un risultato migliore rispetto a quello dei paesi sviluppati. Il comparto è ora investito in 8 fondi dedicati a singoli paesi o aree geografiche e 5 fondi globali. A livello geografico l'area cinese gode del maggiore sovrappeso, a discapito di India e Taiwan. Anche l'area Latinoamericana è sovra ponderata, a discapito soprattutto dei paesi del medio Oriente. Settorialmente si favoriscono i beni di consumo, sia di base che discrezionali, energetici e industriali, a scapito di tecnologici e telecomunicazione. Inoltre, rispetto al benchmark il portafoglio ha una maggiore rappresentazione di aziende mid-cap.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	166,980
Patrimonio in euro	45.762.239
Benchmark	95% MSCI Emerging Market Index 5% ML Euro Govt Bill Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	-11,73%	-9,59%
Ultima settimana	-1,60%	-0,64%
Da inizio mese	-4,70%	-4,29%
Ultimi 3 mesi	-6,99%	-6,20%
A 1 anno	-13,03%	-10,20%
A 3 anni (*)	1,84%	3,29%
A 5 anni (*)	0,07%	1,36%
Dalla nascita (*)	3,12%	-

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	14,85%	Sharpe ratio	0,61
Standard deviation bench	15,20%	Information ratio	-0,02
VaR	-24,50%	Beta	0,94
Tracking error volatility	4,26%	Correlazione	0,96

Asset class

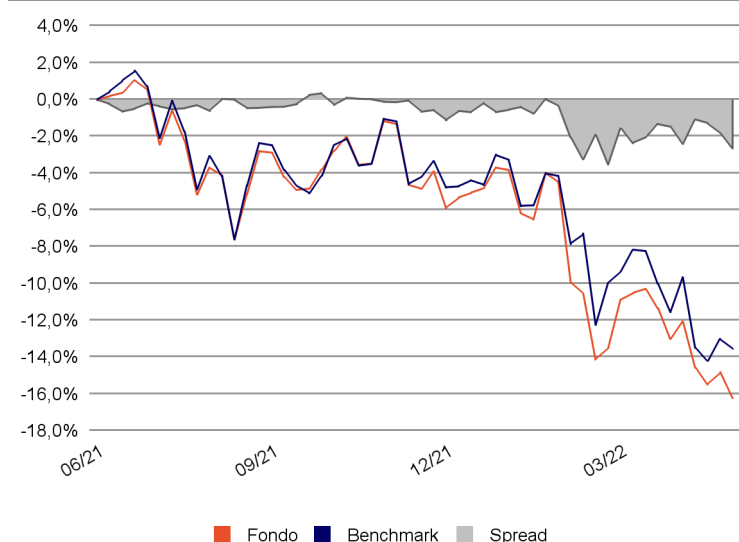
Liquidità	2,9%
Obbligazioni	-
Azioni	97,1%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	0,7%	-	0,7%
Europa ex Euro	1,8%	-	1,8%
Dollaro	4,6%	-	4,6%
Yen giapponese	0,5%	-	0,5%
Pacifico ex Giappone	9,5%	-	9,5%
Paesi emergenti	82,9%	-	82,9%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

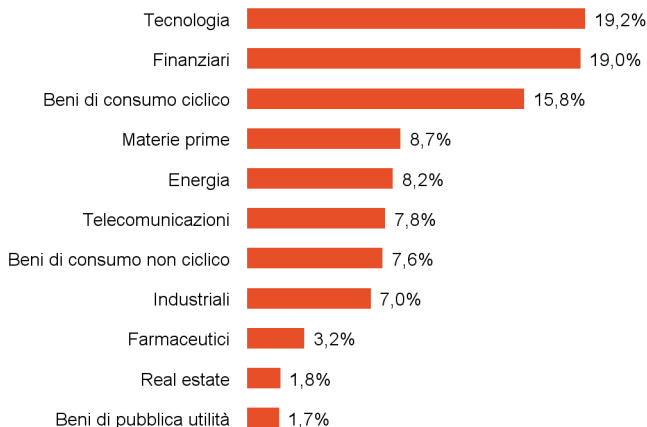
	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	2,8%	-	2,8%
America	2,3%	-	2,3%
Giappone	0,5%	-	0,5%
Pacifico ex Giappone	9,5%	-	9,5%
Paesi emergenti	82,0%	7,1%	89,1%
Totale	97,1%	-	104,2%

Performance ultimo anno





Ripartizione settoriale



Politica di investimento

Il comparto investe in parti di OICR di natura azionaria appartenenti principalmente ai paesi emergenti dell'area geografica del Pacifico. Gli OICR investono in azioni di emittenti con vario grado di capitalizzazione e diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici. 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. Gli investimenti sono effettuati attraverso una selezione degli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base delle politiche di investimento e della composizione dei portafogli, i quali devono essere compatibili con la politica di investimento del comparto, sulla base dei rendimenti ottenuti e con riferimento ai profili di rischio assunti e dei diversi stili di gestione adottati.

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	-
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	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	20% della differenza positiva, rilevata nel periodo di riferimento, tra la variazione percentuale della quota del fondo e la variazione percentuale 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 dei mercati emergenti: il fondo investe sui mercati emergenti esteri che comportano un rischio maggiore rispetto agli investimenti sui mercati consolidati più ampi. Gli investimenti sui mercati emergenti registreranno probabilmente maggiori aumenti e diminuzioni di valore e potrebbero essere soggetti a difficoltà di contrattazione.
- Rischio di cambio: il fondo investe in mercati esteri e può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio che potrebbero comportare un aumento o una diminuzione del valore dell'investimento.

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.