



Commento del gestore

Nel mese di aprile, nonostante il persistere delle tensioni in Medio Oriente e i prezzi elevati del petrolio, l'indice globale dei mercati azionari emergenti ha registrato una performance decisamente positiva, superando quella dei mercati sviluppati. Questo andamento è stato trainato quasi esclusivamente da Taiwan e Corea del Sud, due mercati fortemente esposti al settore dei semiconduttori, elemento chiave per l'intera filiera legata allo sviluppo dell'intelligenza artificiale. A titolo esemplificativo, nel corso del mese aziende come TSMC e Samsung Electronics hanno messo a segno rialzi rispettivamente del 21% e del 33%, mentre il produttore di memorie SK Hynix ha registrato un eccezionale +61%. La concentrazione dei rendimenti su un unico tema e su un numero ristretto di società è stata così marcata che, dall'inizio dell'anno, il +15% (in euro) dell'indice globale è interamente attribuibile ai mercati di Taiwan e Corea del Sud. Gli altri Paesi emergenti hanno fornito sull'anno contributi molto più contenuti, se non negativi come nel caso di India e Cina. In questo contesto, Leadersel Emerging Market Multimanager ha chiuso il mese di aprile in territorio positivo, ma con una performance inferiore rispetto al proprio indice di riferimento. Ciò riflette la difficoltà, per i gestori attivi, di generare alpha in presenza di una concentrazione dei rendimenti così elevata come quella osservata nel periodo. Con l'inizio di maggio e il proseguire di questo trend, abbiamo quindi deciso di ridurre il sottopeso sul mercato coreano, dovuto alle scelte dei gestori sottostanti, per cogliere il forte momentum positivo che lo caratterizza e ridurre il rischio attivo di portafoglio. L'intervento è stato realizzato tramite l'acquisto di un ETF dedicato. Al contrario, abbiamo ritenuto opportuno non modificare l'esposizione a Taiwan, dove le valutazioni appaiono particolarmente elevate e il rischio di una correzione più marcato, anche alla luce di un contesto geopolitico che resta complesso. Per il resto, il Fondo continua a privilegiare strategie value e un approccio bottom-up, basato sui fondamentali delle singole società, che riteniamo particolarmente adatto all'attuale fase di mercato, caratterizzata da elevata incertezza.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	230,560
Patrimonio in euro	26.444.641
Benchmark	100% MSCI Emerging Market Index

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli attuali e futuri.

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	10,58%	15,02%
Ultima settimana	0,09%	1,74%
Da inizio mese	7,74%	10,24%
Ultimi 3 mesi	4,63%	7,73%
A 1 anno	38,82%	47,02%
A 3 anni (*)	13,80%	15,34%
A 5 anni (*)	3,27%	4,37%
Dalla nascita (*)	4,14%	4,70%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	15,06%	Sharpe ratio	0,95
Standard deviation bench	16,09%	Information ratio	-1,02
VaR	-24,84%	Beta	0,9
Tracking error volatility	4,61%	Correlazione	0,96

Asset class

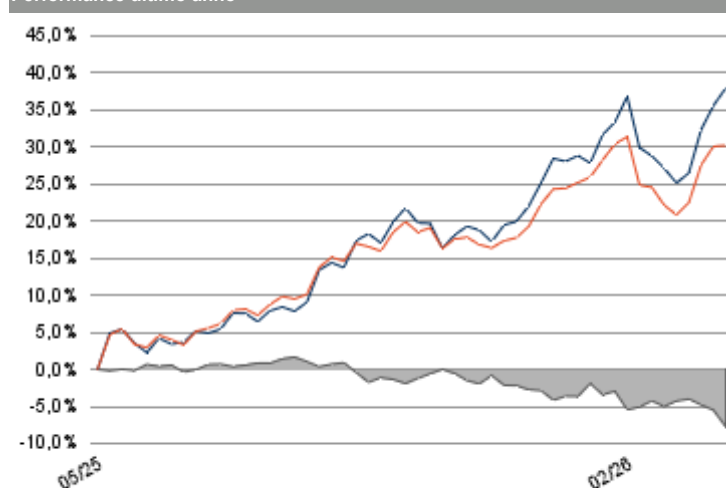
Azioni	95,2%
Liquidità	4,3%
Inv. Alternativi	0,5%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Paesi Emergenti	74,2%	-	74,2%
Euro	9,3%	-	9,3%
Pacifico Ex Giappone	7,5%	-	7,5%
Dollaro	7,0%	-	7,0%
Europa	1,9%	-	1,9%
Yen	0,1%	-	0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	75,1%	6,8%	81,8%
Pacifico Ex Giappone	10,6%	-	10,6%
America	5,6%	-	5,6%
Europa	3,6%	-	3,6%
Giappone	0,3%	-	0,3%
Italia	-	-	-
Totale	95,2%	6,8%	102,0%

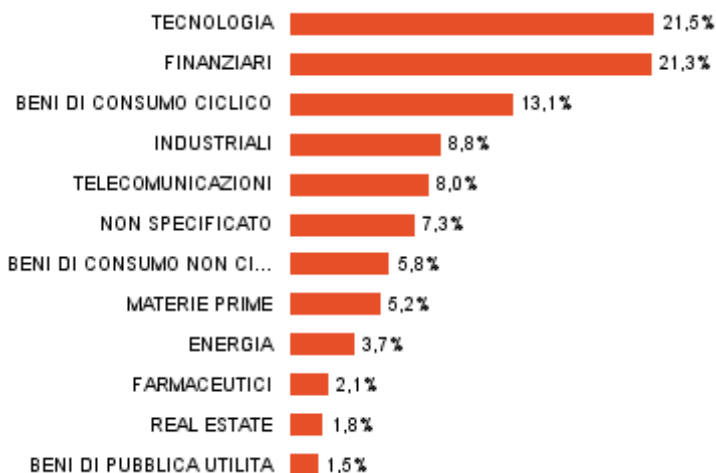
Performance ultimo anno



■ Fondo ■ Benchmark ■ Spread



Ripartizione settoriale



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 35 Boulevard Joseph II, L-1840 Luxembourg
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU0229830756
Codice Bloomberg	ESGEMKT LX
Frequenza calcoli NAV	Settimanale
Pubblicazione quote	Sito Ersel

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.

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

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

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.