



Commento del gestore

Nel mese di agosto, i mercati azionari emergenti hanno registrato una performance positiva, recuperando parte delle perdite del mese precedente grazie alla solidità degli utili societari, alla resilienza del quadro macroeconomico globale e ad un dollaro più debole. Il comparto tecnologico asiatico è tornato a fornire il principale contributo alla performance, beneficiando del rinnovato momentum legato all'intelligenza artificiale e ai semiconduttori: Taiwan si è distinto tra i mercati migliori, così come la Corea del Sud dove Samsung Electronics e SK Hynix hanno annunciato misure volte ad aumentare la remunerazione degli azionisti. Più debole, invece, il mercato cinese, dove i dati sull'attività economica hanno confermato la persistente fragilità della domanda interna, attenuando l'ottimismo del mese precedente. Al di fuori dell'Asia, il Brasile ha registrato un andamento negativo, con il sostegno derivante dal rialzo delle materie prime e dei titoli legati alle risorse naturali controbilanciato dalle crescenti incertezze fiscali ed elettorali e dal deterioramento dei flussi di capitale esteri. In questo contesto, Leadersel Emerging Market Multimanager ha chiuso il mese con una performance positiva, pur rimanendo al di sotto del proprio indice di riferimento. Il ritorno del momentum sui titoli tecnologici e, in particolare, sui principali beneficiari della crescente domanda legata all'intelligenza artificiale ha nuovamente messo in evidenza l'elevato grado di concentrazione che caratterizza l'attuale struttura del mercato azionario emergente. Se a luglio la brusca correzione di questi titoli aveva favorito, in termini relativi, portafogli più diversificati, ad agosto il loro rapido recupero ha prodotto l'effetto opposto, penalizzando i gestori attivi presenti nel fondo, generalmente caratterizzati da una minore concentrazione sui maggiori componenti dell'indice e da una maggiore attenzione alle valutazioni. La componente passiva, incrementata nei mesi scorsi proprio con l'obiettivo di contenere il rischio relativo rispetto al benchmark, ha contribuito a mitigare tale effetto. Manteniamo tuttavia una preferenza strategica per la gestione attiva e, in particolare, per strategie orientate al value investing e basate su un processo di selezione bottom-up, fondato sull'analisi dei fondamentali delle singole società. Riteniamo che, al di là delle dinamiche di mercato di breve periodo, questo approccio offra le migliori opportunità per intercettare in maniera disciplinata e sostenibile il potenziale di crescita dei mercati emergenti nel lungo termine.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	239,760
Patrimonio in euro	26.344.648
Benchmark	100% MSCI Emerging Market Index

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	14,99%	23,93%
Ultima settimana	0,90%	0,46%
Da inizio mese	1,70%	2,35%
Ultimi 3 mesi	1,52%	1,94%
A 1 anno	23,28%	37,11%
A 3 anni (*)	14,25%	17,89%
A 5 anni (*)	4,87%	6,72%
Dalla nascita (*)	4,27%	4,99%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	15,58%	Sharpe ratio	1,09
Standard deviation bench	17,23%	Information ratio	-1,04
VaR	-25,71%	Beta	0,86
Tracking error volatility	5,25%	Correlazione	0,95

Asset class

Azioni	94,9%
Liquidità	4,6%
Inv. Alternativi	0,5%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

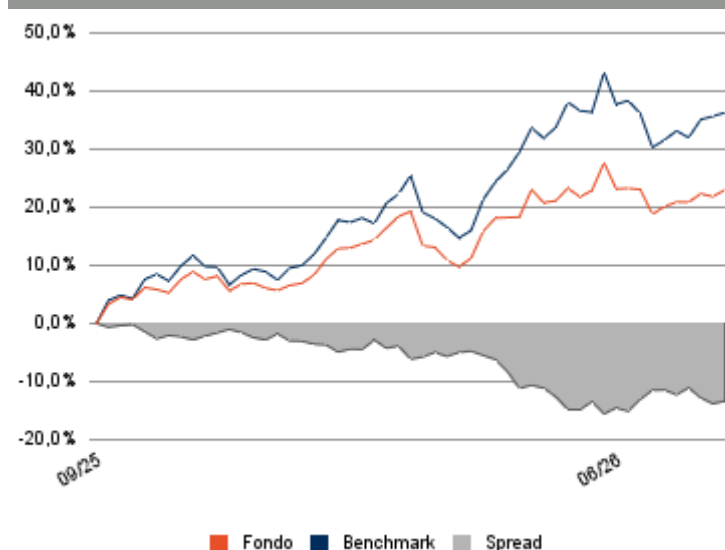
Esposizione valutaria

	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Paesi Emergenti	81,2%	-	81,2%
Euro	6,4%	-	6,4%
Dollaro	5,5%	-	5,5%
Pacifico Ex Giappone	5,3%	-	5,3%
Europa	1,3%	-	1,3%
Yen	0,3%	-	0,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

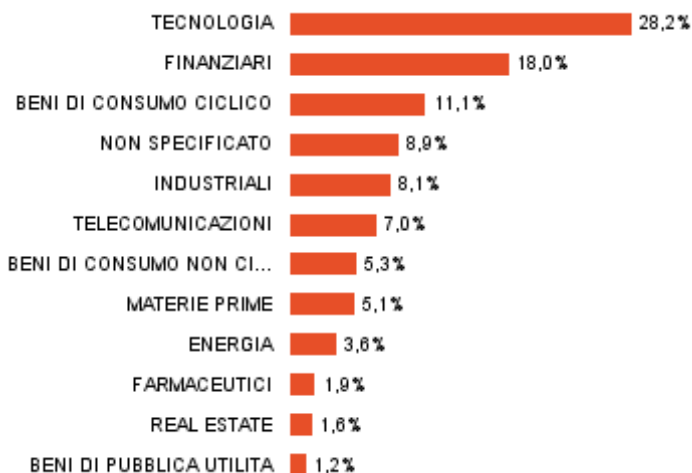
	Azioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	74,9%	7,4%	82,3%
Pacifico Ex Giappone	12,3%	-	12,3%
America	5,4%	-	5,4%
Europa	2,0%	-	2,0%
Giappone	0,3%	-	0,3%
Italia	-	-	-
Totale	94,9%	7,4%	102,3%

Performance ultimo anno





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.