

Commento del gestore

Nel mese di settembre, i mercati azionari emergenti hanno registrato una performance moderatamente negativa in valuta locale, ma positiva in euro per la debolezza della valuta del vecchio continente. Hanno risentito però dell'aumento dei rendimenti obbligazionari globali, del rafforzamento del dollaro e del rialzo del prezzo del petrolio, in un contesto caratterizzato da persistenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente. All'interno dell'Asia, i mercati hanno mostrato andamenti divergenti: Taiwan e Corea del Sud hanno continuato a beneficiare della solidità della domanda legata all'intelligenza artificiale e ai semiconduttori, mentre l'India ha registrato una marcata correzione, penalizzata dall'aumento dei prezzi energetici, dalla debolezza della rupia e dai deflussi degli investitori esteri. Debole anche il mercato cinese, dove le nuove misure di sostegno annunciate dalle autorità non sono state sufficienti a dissipare i timori legati alla fragilità della domanda interna. In controtendenza, il Brasile ha chiuso il mese in deciso rialzo, sostenuto dal proseguimento del ciclo di allentamento monetario, dal ritorno dei flussi di capitale esteri e dalla buona performance dei settori più esposti all'economia domestica. In questo contesto, Leadersel Emerging Market Multimanager ha chiuso il mese in positivo, pur restando al di sotto dell'indice di riferimento. Anche a settembre, la dispersione geografica e settoriale ha favorito le componenti più concentrate dell'indice, soprattutto quelle esposte ai titoli tecnologici asiatici e ai principali beneficiari strutturali degli investimenti legati all'intelligenza artificiale. Tale dinamica ha penalizzato in termini relativi i gestori attivi del fondo, caratterizzati da portafogli più diversificati, una minore esposizione ai titoli a maggiore capitalizzazione e un approccio più selettivo alle valutazioni. La quota investita in strumenti passivi ha contribuito a ridurre il divario rispetto al benchmark, svolgendo la funzione di contenimento del rischio relativo per cui era stata incrementata nei mesi precedenti. Confermiamo, tuttavia, la 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 su un'attenta analisi dei fondamentali societari. Riteniamo che, al di là delle dinamiche di breve periodo, questo approccio offra le migliori opportunità per cogliere in modo disciplinato e sostenibile il potenziale di crescita di lungo termine dei mercati emergenti.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	244,250
Patrimonio in euro	26.822.548
Benchmark	100% MSCI Emerging Market Index

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	17,15%	27,06%
Ultima settimana	1,88%	1,79%
Da inizio mese	1,87%	2,53%
Ultimi 3 mesi	-1,91%	-2,44%
A 1 anno	19,85%	33,23%
A 3 anni (*)	14,61%	18,74%
A 5 anni (*)	5,21%	7,25%
Dalla nascita (*)	4,34%	5,10%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	14,86%	Sharpe ratio	1
Standard deviation bench	16,63%	Information ratio	-1,13
VaR	-24,51%	Beta	0,85
Tracking error volatility	5,26%	Correlazione	0,95

Asset class

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

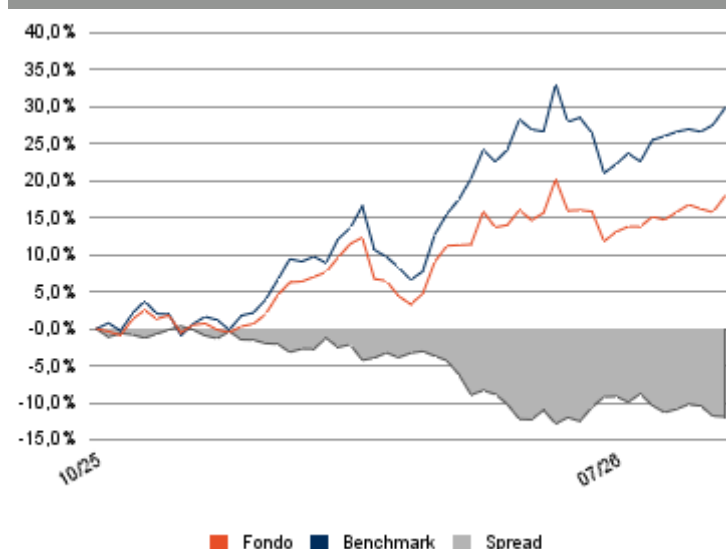
Esposizione valutaria

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Paesi Emergenti	81,7%	-	81,7%
Pacifico Ex Giappone	6,5%	-	6,5%
Dollaro	5,9%	-	5,9%
Euro	4,2%	-	4,2%
Europa	1,3%	-	1,3%
Yen	0,3%	-	0,3%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	75,4%	7,4%	82,8%
Pacifico Ex Giappone	11,5%	-	11,5%
America	5,9%	-	5,9%
Europa	2,0%	-	2,0%
Giappone	0,3%	-	0,3%
Italia	-	-	-
Totale	95,0%	7,4%	102,4%

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.