

Commento del gestore

In ottobre, i mercati emergenti hanno chiuso in territorio negativo, appesantiti sia dal rafforzamento del dollaro che dalla debolezza dei mercati cinese e indiano. Il mese precedente l'annuncio da parte delle autorità di Pechino di un pacchetto di supporto a economia e mercati aveva innescato un forte rally della borsa cinese. Tuttavia, in ottobre, gli investitori hanno preso parziale profitto, in attesa di maggiori dettagli sulle misure fiscali e, più in generale, di verificare l'efficacia di queste manovre sull'economia e sui risultati delle aziende. Anche l'India ha registrato un risultato fortemente negativo nel mese, principalmente a causa di risultati societari inferiori alle aspettative. Taiwan, invece, ha segnato una solida crescita, trainata dai risultati positivi di Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, che hanno rafforzato la fiducia degli investitori e sostenuto l'indice taiwanese in un contesto complessivamente più debole per i mercati emergenti. Leadersel Multimanager EM ha registrato una performance negativa, ma lievemente superiore al proprio indice di riferimento. In termini relativi, il principale contributo positivo è arrivato da uno dei fondi asiatici, grazie alla buona attività di stock picking e alla sottoesposizione al mercato indiano. Anche uno dei fondi globali ha offerto un contributo positivo, per via della ridotta esposizione all'India e del buon rendimento di Taiwan Semiconductor Manufacturing Company. Nessuno dei fondi target ha prodotto contributi negativi di rilievo. Durante il mese, abbiamo approfittato della correzione del mercato cinese per aumentare il peso sui due fondi target dedicati, alla luce dell'atteggiamento di supporto delle autorità di Pechino e delle valutazioni di mercato ancora molto basse, nonostante il recente rialzo. Non sono state apportate altre variazioni significative alla composizione del portafoglio che, attraverso il posizionamento dei fondi sottostanti, mantiene un sovrappeso sull'America Latina rispetto alla regione asiatica. Quest'ultima risulta in sottopeso, in particolare nei mercati indiano e taiwanese, mentre la Cina resta in sovrappeso. A livello settoriale, vengono privilegiati gli industriali, i beni di consumo e l'energia, a scapito di tecnologia e materie prime.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	184,810
Patrimonio in euro	36.156.684
Benchmark	100% MSCI Emerging Market Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	11,63%	12,92%
Ultima settimana	-0,95%	-1,52%
Da inizio mese	-0,10%	-0,28%
Ultimi 3 mesi	4,24%	4,72%
A 1 anno	17,84%	19,42%
A 3 anni (*)	-1,81%	-1,57%
A 5 anni (*)	2,28%	2,39%
Dalla nascita (*)	3,27%	3,59%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	12,91%	Sharpe ratio	0,72
Standard deviation bench	12,90%	Information ratio	0,38
VaR	-21,31%	Beta	0,96
Tracking error volatility	3,47%	Correlazione	0,96

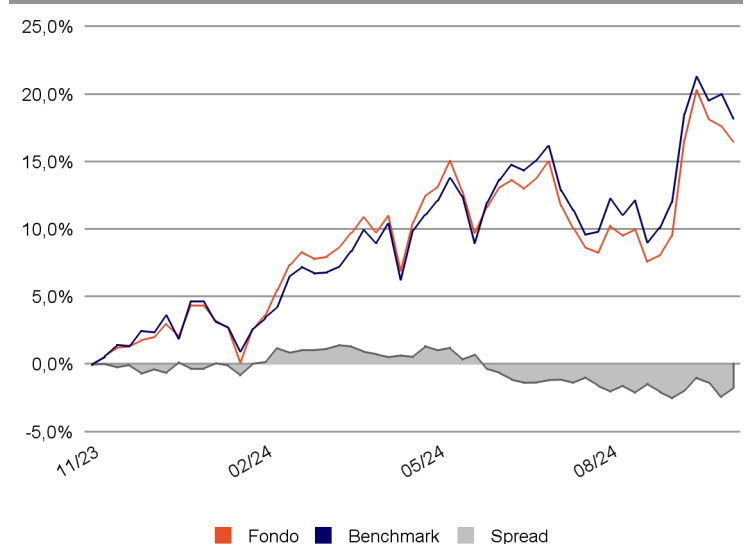
Asset class

Liquidità	2,1%
Obbligazioni	-
Azioni	97,5%
Inv. alternativi	0,3%
Totale	100,0%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	2,8%	-	2,8%
Europa ex Euro	2,1%	-	2,1%
Dollaro	7,3%	-	7,3%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	12,3%	-	12,3%
Paesi emergenti	75,5%	-	75,5%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

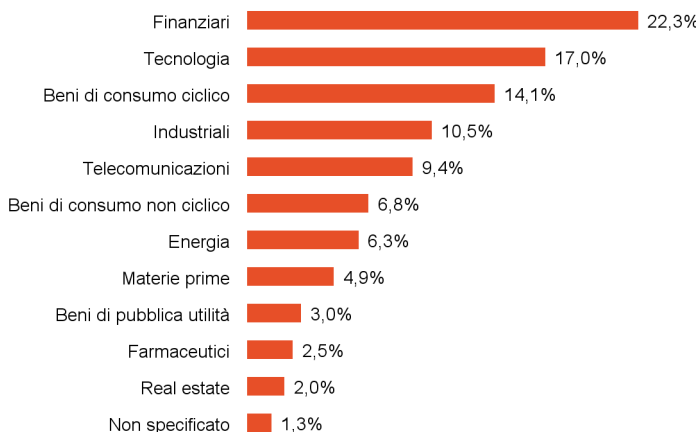
Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	3,6%	-	3,6%
America	3,1%	-	3,1%
Giappone	0,1%	-	0,1%
Pacifico ex Giappone	11,3%	-	11,3%
Paesi emergenti	79,4%	5,7%	85,2%
Globali all countries	-	-	-
Totale	97,5%	-	103,2%

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	Erسل 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	Sito Ersel

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.