



## Commento del gestore

Nel mese i mercati azionari dei paesi emergenti hanno segnato risultati generalmente negativi (-0,9% in euro), sottoperformando i paesi sviluppati di oltre 8 punti percentuali. A pesare sono stati il rafforzamento del dollaro e i timori legati alle scelte protezionistiche della futura amministrazione americana. Le azioni cinesi, in particolare, hanno ceduto sul mese poco meno del 2% (in euro) sul rischio di crescenti tensioni politiche e commerciali con gli Stati Uniti, malgrado i dati economici abbiano segnato un parziale miglioramento, segno che le misure di stimolo varate dalle autorità di Pechino nei mesi scorsi stanno dando i primi risultati. Molto negativo poi sul mese il risultato del Brasile (-4,5% in euro) per l'annuncio di un pacchetto fiscale deludente da parte del governo. Buona invece la tenuta dell'India e della zona EMEA. In questo contesto, Leadersel Multimanager EM ha registrato una performance negativa, ma superiore al proprio indice di riferimento. Il principale contributo relativo è derivato dalla selezione fondi, con quasi tutti i gestori in portafoglio che hanno superato i benchmark di riferimento, in particolare tra i globali. Nel periodo, è stato dimezzato il peso di un fondo target con elevata esposizione a un grande gruppo indiano attivo nei settori energetico e infrastrutturale, colpito da volatilità a causa delle accuse delle autorità statunitensi (DOJ e SEC) al fondatore e ad altri dirigenti. Sebbene l'impatto della vicenda sui risultati del fondo target sia stato limitato, rimanendo positivo nel mese, si è preferito ridurre l'esposizione in attesa di sviluppi più chiari. È stata inoltre avviata una piccola posizione in un ETF sul mercato azionario turco. Dopo il ritorno a una politica monetaria più ortodossa lo scorso anno, il rallentamento dell'inflazione potrebbe consentire gradualmente tagli dei tassi da parte della banca centrale turca, favorendo il recupero di un mercato con valutazioni interessanti. Per il resto, attraverso il posizionamento dei fondi sottostanti, il portafoglio mantiene un sovrappeso sull'America Latina rispetto all'Asia, dove è sottopesato, in particolare su India e Taiwan, mentre la Cina resta in sovrappeso. A livello settoriale, si privilegiano industriali, beni di consumo ed energia, con un sottopeso su tecnologia e materie prime.

## Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	180,820
Patrimonio in euro	35.176.963
Benchmark	100% MSCI Emerging Market Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	9,22%	10,06%
Ultima settimana	-1,84%	-2,23%
Da inizio mese	-2,16%	-2,54%
Ultimi 3 mesi	4,08%	3,71%
A 1 anno	12,49%	13,66%
A 3 anni (*)	-1,64%	-1,58%
A 5 anni (*)	1,52%	1,67%
Dalla nascita (*)	3,13%	3,43%

(\*) Rendimento medio annuo composto

## Indicatori di rischio

Standard deviation	12,56%	Sharpe ratio	0,29
Standard deviation bench	12,63%	Information ratio	0,42
VaR	-20,73%	Beta	0,96
Tracking error volatility	3,43%	Correlazione	0,96

## Asset class

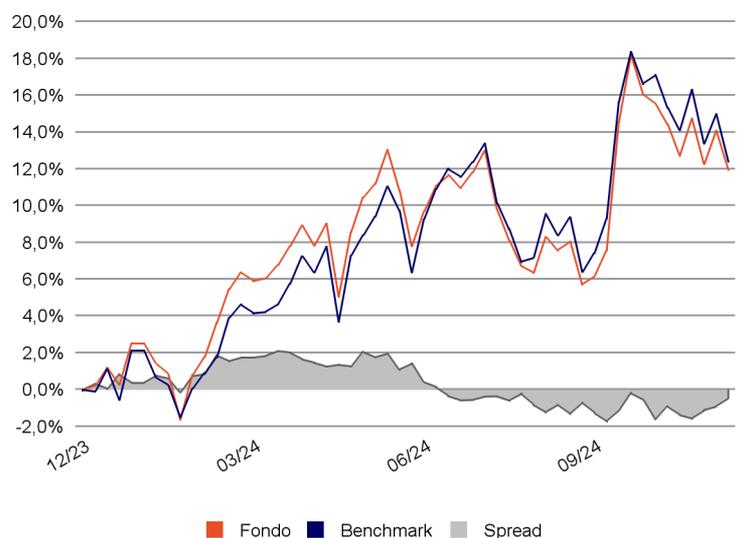
Liquidità	2,4%
Obbligazioni	-
Azioni	97,2%
Inv. alternativi	0,3%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	3,3%	-	3,3%
Europa ex Euro	2,1%	-	2,1%
Dollaro	6,6%	-	6,6%
Yen giapponese	-	-	-
Pacifico ex Giappone	12,0%	-	12,0%
Paesi emergenti	75,9%	-	75,9%
Globali	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

## Ripartizione portafoglio azionario

	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	3,4%	-	3,4%
America	2,3%	-	2,3%
Giappone	0,1%	-	0,1%
Pacifico ex Giappone	11,1%	-	11,1%
Paesi emergenti	80,3%	5,9%	86,2%
Globali all countries	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>97,2%</b>	<b>-</b>	<b>103,1%</b>

## 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	Ersel 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.