



## Commento del gestore

A seguito dell'escalation del conflitto in Iran, nel mese di marzo i mercati azionari emergenti hanno registrato marcate correzioni, evidenziando una sottoperformance rispetto ai listini dei Paesi sviluppati, anch'essi in calo ma con flessioni più contenute. A pesare sul risultato sono stati soprattutto alcuni paesi dell'aria asiatica maggiormente esposti agli effetti economici e di approvvigionamento energetico legati allo scoppio della guerra in Iran come India e Corea del Sud. Negativi anche i risultati dell'area EMEA seppure con una forte dispersione dei rendimenti se si considera che l'indice rappresentativo degli Emirati Arabi Uniti ha ceduto, in euro, oltre il 14% mentre i listini di Arabia Saudita e Kuwait hanno chiuso in territorio positivo. Buona la tenuta dell'area LATAM, grazie al Brasile che è rimasto pressoché invariato sul mese. In tale contesto, Leadersel Emerging Market Multimanager ha chiuso il mese in territorio negativo, registrando tuttavia una sovraperformance rispetto al proprio indice di riferimento. Il sovrappeso complessivo all'azionario ha inciso negativamente sulla performance relativa, ma tale effetto è stato più che compensato dalla significativa generazione di alpha da parte dei gestori selezionati. Nel corso del periodo non sono state apportate modifiche rilevanti al portafoglio. La crisi iraniana si inserisce in un quadro macroeconomico e di mercato altrimenti favorevole per i mercati emergenti; riteniamo quindi prematuro intervenire sul profilo di rischio in assenza di maggiore visibilità sull'evoluzione del conflitto. Nel complesso, il Fondo mantiene una preferenza per strategie value e per un approccio bottom-up, orientato ai fondamentali societari, che riteniamo particolarmente adeguato nell'attuale fase di mercato caratterizzata da elevata incertezza.

## Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	214,000
Patrimonio in euro	25.529.607
Benchmark	100% MSCI Emerging Market Index

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	2,64%	4,33%
Ultima settimana	-1,05%	-1,57%
Da inizio mese	-8,01%	-8,55%
Ultimi 3 mesi	3,84%	6,75%
A 1 anno	14,70%	19,19%
A 3 anni (*)	11,10%	11,29%
A 5 anni (*)	1,97%	2,60%
Dalla nascita (*)	3,78%	4,22%

(\*) Rendimento medio annuo composto

## Indicatori di rischio

Standard deviation	14,88%	Sharpe ratio	0,7
Standard deviation bench	15,88%	Information ratio	-0,86
VaR	-24,56%	Beta	0,9
Tracking error volatility	4,45%	Correlazione	0,96

## Asset class

Azioni	98,0%
Liquidità	1,5%
Inv. Alternativi	0,5%
Obbligazioni	-
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>

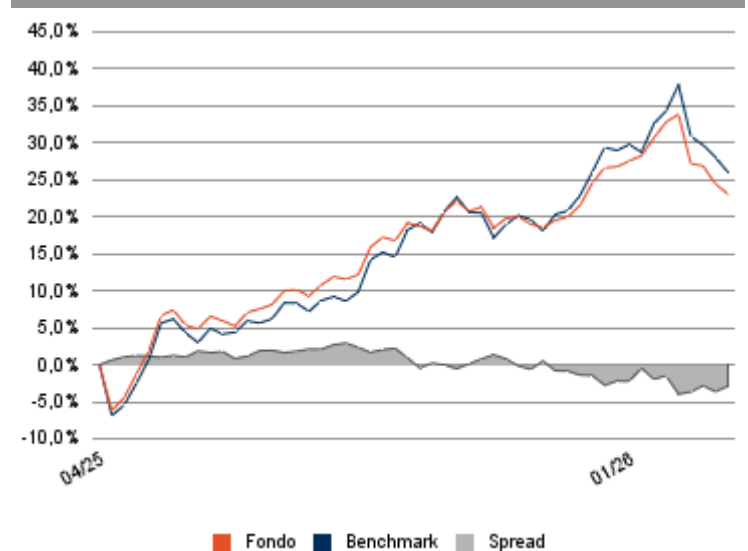
## Esposizione valutaria

	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Paesi Emergenti	77,3%	-	77,3%
Pacifico Ex Giappone	7,4%	-	7,4%
Euro	6,7%	-	6,7%
Dollaro	6,5%	-	6,5%
Europa	2,0%	-	2,0%
Yen	0,1%	-	0,1%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>

## Ripartizione portafoglio azionario

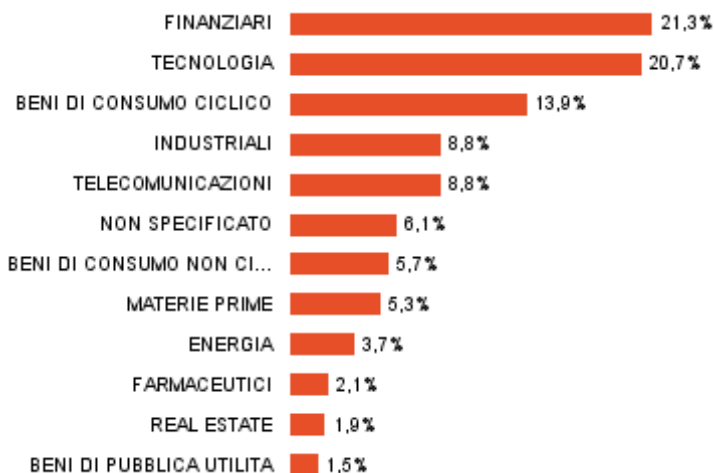
	Azioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	78,1%	6,2%	84,3%
Pacifico Ex Giappone	10,6%	-	10,6%
America	5,3%	-	5,3%
Europa	3,7%	-	3,7%
Giappone	0,3%	-	0,3%
Italia	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>98,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>104,3%</b>

## 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.