



Commento del gestore

Nel mese di giugno 2026, i mercati azionari emergenti hanno mostrato un andamento moderatamente positivo. Andamento ancora una volta guidato dai titoli della tecnologia di Korea e Taiwan oltre che dall'allentamento delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente e dal conseguente calo del prezzo del petrolio sotto i 100 dollari al barile. Questa flessione energetica ha dato una boccata d'ossigeno ai mercati asiatici importatori, in particolare all'India (con l'indice Sensex in rialzo di oltre il 2%), e ha sostenuto i giganti tecnologici della Corea del Sud, spinti anche da massicci piani di investimento governativi nell'infrastruttura AI e nei semiconduttori. Al contrario, le azioni cinesi hanno continuato ad essere penalizzate dalla debolezza dei consumi interni, mentre i listini dell'America Latina, come il Bovespa brasiliano, hanno risentito negativamente del ribasso delle materie prime e del greggio. In questo contesto, Leadersel Emerging Market Multimanager ha chiuso il mese con una performance pressoché invariata, in linea con il proprio indice di riferimento. Nel corso del periodo abbiamo proseguito nel processo di riduzione del rischio relativo del portafoglio, incrementando l'esposizione a strumenti passivi a scapito delle strategie attive. Tale scelta riflette la persistente concentrazione dei rendimenti su un ristretto numero di grandi titoli tecnologici, che continua a rendere particolarmente difficile la generazione di alpha da parte dei gestori attivi. Questo approccio ha consentito al Fondo di conseguire nel mese un risultato in linea con il benchmark, nonostante i rendimenti siano stati ancora una volta trainati quasi esclusivamente dal tema dell'intelligenza artificiale, con Corea del Sud e Taiwan tra i principali contributori grazie alla forte esposizione alla filiera dei semiconduttori. Come già evidenziato il mese scorso, questa riduzione del rischio relativo non mira a inseguire la crescente concentrazione dell'indice su un unico tema di investimento e su pochi titoli, bensì a contenerne il rischio in una fase in cui il momentum di mercato continua a mostrarsi particolarmente robusto. Per quanto riguarda la componente attiva, pur con un peso più contenuto, il Fondo continua a privilegiare strategie orientate al value investing e un approccio bottom-up basato sull'analisi dei fondamentali delle singole società. Riteniamo infatti che tale impostazione rappresenti il metodo più efficace per cogliere in modo strutturale e sostenibile il potenziale di crescita offerto dai mercati emergenti nel lungo periodo.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	240,190
Patrimonio in euro	26.853.683
Benchmark	100% MSCI Emerging Market Index

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	15,20%	25,23%
Ultima settimana	-3,54%	-3,84%
Da inizio mese	-0,08%	-0,27%
Ultimi 3 mesi	11,06%	18,15%
A 1 anno	31,32%	44,92%
A 3 anni (*)	14,25%	18,15%
A 5 anni (*)	3,59%	5,60%
Dalla nascita (*)	4,31%	5,09%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	15,64%	Sharpe ratio	1
Standard deviation bench	17,09%	Information ratio	-1,26
VaR	-25,80%	Beta	0,88
Tracking error volatility	4,95%	Correlazione	0,96

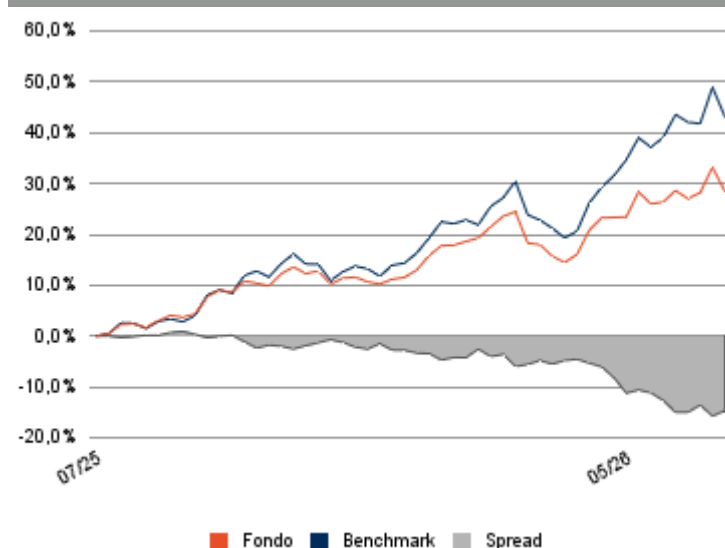
Asset class

Azioni	94,3%
Liquidità	5,2%
Inv. Alternativi	0,4%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Paesi Emergenti	80,7%	-	80,7%
Euro	7,2%	-	7,2%
Dollaro	5,9%	-	5,9%
Pacifico Ex Giappone	4,9%	-	4,9%
Europa	1,2%	-	1,2%
Yen	0,1%	-	0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario	Azioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	74,7%	7,5%	82,2%
Pacifico Ex Giappone	11,7%	-	11,7%
America	5,9%	-	5,9%
Europa	1,8%	-	1,8%
Giappone	0,2%	-	0,2%
Italia	-	-	-
Totale	94,3%	7,5%	101,8%

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.