

31 Luglio 2026

Commento del gestore

Nel mese di luglio, i mercati azionari emergenti hanno registrato una performance negativa, penalizzati principalmente dalla marcata correzione del comparto tecnologico asiatico. I crescenti timori legati all'intensificarsi della concorrenza cinese nel settore dei semiconduttori avanzati, uniti ai dubbi sulla sostenibilità degli ingenti investimenti globali nell'intelligenza artificiale, hanno innescato un significativo sell-off dei principali produttori di semiconduttori, con pesanti ribassi di Samsung Electronics e SK Hynix. Di conseguenza, i mercati di Corea del Sud e Taiwan hanno fortemente sottoperformato, trascinando al ribasso l'intero universo dei mercati emergenti. Tale debolezza è stata solo parzialmente compensata dalla controtendenza positiva della Cina, sostenuta dalle aspettative di nuovi stimoli macroeconomici e dal recupero dei titoli domestici, nonché dalla buona performance del mercato brasiliano, favorito dal rimbalzo delle materie prime e da dati di inflazione inferiori alle attese che alimentano le aspettative di un prossimo allentamento monetario. In questo contesto, Leadersel Emerging Market Multimanager ha chiuso il mese con una performance negativa, ma superiore a quella del proprio indice di riferimento. La correzione registrata nel comparto tecnologico asiatico ha infatti evidenziato come l'attuale configurazione dell'indice MSCI Emerging Markets sia caratterizzata da un'elevata concentrazione su pochi titoli e su un unico tema di investimento, quello dell'intelligenza artificiale e della domanda di semiconduttori. In tale contesto, l'esposizione prevalente a gestori attivi, caratterizzati da portafogli maggiormente diversificati e da un approccio disciplinato alle valutazioni, ha consentito al fondo di contenere le perdite in una fase di marcata inversione del momentum positivo sui titoli tecnologici. Pur avendo incrementato nei mesi scorsi l'esposizione a strumenti passivi con l'obiettivo di ridurre il rischio relativo di portafoglio, continuiamo infatti a privilegiare la gestione attiva, con una preferenza per strategie orientate al value investing e per un processo di selezione bottom-up fondato sull'analisi dei fondamentali delle singole società. Riteniamo che tale approccio rappresenti la soluzione più efficace per cogliere in modo strutturale e sostenibile le opportunità di crescita offerte dai mercati emergenti nel lungo periodo.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	235,750
Patrimonio in euro	25.982.793
Benchmark	100% MSCI Emerging Market Index

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

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	13,07%	21,09%
Ultima settimana	0,64%	1,20%
Da inizio mese	-1,85%	-3,31%
Ultimi 3 mesi	2,25%	5,27%
A 1 anno	23,13%	35,04%
A 3 anni (*)	12,09%	15,25%
A 5 anni (*)	4,52%	6,27%
Dalla nascita (*)	4,20%	4,90%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	15,62%	Sharpe ratio	1,07
Standard deviation bench	17,24%	Information ratio	-1,1
VaR	-25,77%	Beta	0,87
Tracking error volatility	5,13%	Correlazione	0,96

Asset class

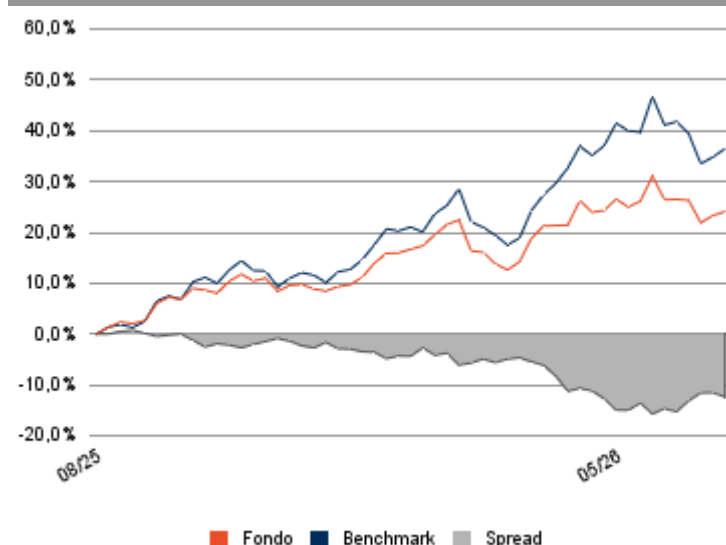
Azioni	95,9%
Liquidità	3,6%
Inv. Alternativi	0,5%
Obbligazioni	-
Totale	100,00%

Esposizione valutaria	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Paesi Emergenti	80,4%	-	80,4%
Pacifico Ex Giappone	6,4%	-	6,4%
Euro	5,8%	-	5,8%
Dollaro	5,7%	-	5,7%
Europa	1,7%	-	1,7%
Yen	0,1%	-	0,1%
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

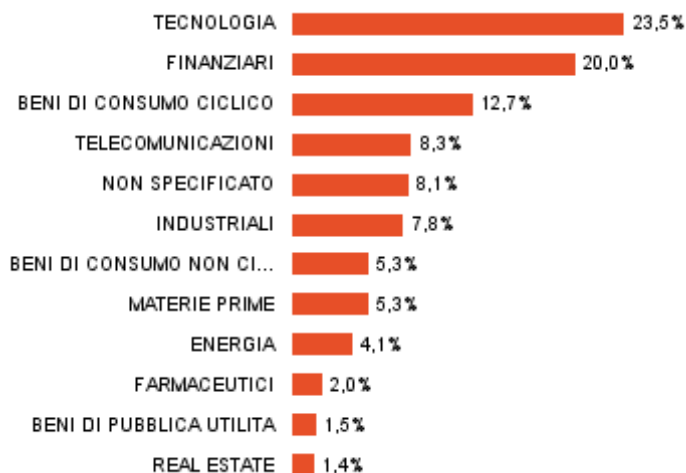
	Azioni	Derivati	Totale
Paesi Emergenti	74,4%	7,2%	81,6%
Pacifico Ex Giappone	12,9%	-	12,9%
America	5,6%	-	5,6%
Europa	2,7%	-	2,7%
Giappone	0,3%	-	0,3%
Italia	-	-	-
Totale	95,9%	7,2%	103,1%

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.