



Commento del gestore

Il mese di marzo è stato ancora favorevole agli asset di rischio, sostenuti dalle principali banche centrali (FED in primis) che hanno confermato un atteggiamento accomodante nonostante l'evidenza di un miglioramento nei dati di crescita economica e le indicazioni sempre più forti che il processo di normalizzazione dell'inflazione ai livelli target potrebbe necessitare di un periodo più esteso rispetto a quanto inizialmente anticipato. Le azioni dei mercati emergenti hanno beneficiato di questo contesto positivo segnando rialzi di poco inferiori a quelli dei paesi sviluppati. I mercati asiatici ex- Cina, in particolare Taiwan e Corea del Sud, hanno segnato i rialzi più importanti mentre la Cina, dopo il forte recupero del mese precedente, ha registrato un risultato solo di poco positivo anche alla luce di un esito relativamente deludente del Congresso Nazionale del Partito Comunista. Le autorità di Pechino, infatti, hanno confermato un target di crescita economica del 5% per il 2024 e hanno annunciato ulteriori misure a sostegno dell'economia. Tuttavia, si sono mostrate poco inclini a fornire uno stimolo di più ampia portata, che sarebbe necessario per sostenere la spesa di consumatori e imprese e per mitigare i rischi deflazionistici. Da segnalare, infine, il risultato negativo sul mese del mercato brasiliano, su cui hanno pesato le performance dei due colossi Petrobras e Vale, il primo penalizzato dall'annuncio di dividendi sotto le attese, il secondo dalla discesa del prezzo del ferro. In questo contesto, il fondo ha segnato un risultato solo marginalmente inferiore a quello del benchmark di riferimento. Il contributo migliore è arrivato da uno dei fondi target all'interno dell'area asiatica, che ha beneficiato di una forte esposizione alla Corea del Sud. Al contrario il contributo peggiore è imputabile al sovrappeso sul Brasile, assunto in prevalenza attraverso un ETF. Durante il periodo non si evidenziano operazioni di rilievo sul portafoglio. Leadersel EM è ora investito in 8 fondi ed ETF regionali e di paese e in 6 fondi globali. A livello geografico, l'America Latina è sovrappesata a scapito della regione asiatica, dove il fondo ha un sottopeso soprattutto sui mercati indiano e taiwanese. Per quanto riguarda i settori, sono favoriti i beni di consumo, gli industriali e gli energetici, a scapito dei servizi di telecomunicazione e della tecnologia. Nel complesso, il fondo è più diversificato del benchmark in termini di Paesi e ha una maggiore rappresentazione di società a piccola e media capitalizzazione.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Azionario Paesi Emergenti
Data di avvio	20/09/2005
Valore della quota	174.080
Patrimonio in euro	37.508.410
Benchmark	95% MSCI Emerging Market Index 5% ML Euro Govt Bill Index

Performance	Fondo	Benchmark
Da inizio anno	5,15%	3,55%
Ultima settimana	0,96%	1,06%
Da inizio mese	1,32%	1,08%
Ultimi 3 mesi	7,49%	6,35%
A 1 anno	12,55%	7,33%
A 3 anni (*)	-4,10%	-4,69%
A 5 anni (*)	0,87%	0,52%
Dalla nascita (*)	3,04%	3,22%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Standard deviation	13,34%	Sharpe ratio	-0,2
Standard deviation bench	13,25%	Information ratio	0,48
VaR	-22,01%	Beta	0,96
Tracking error volatility	3,86%	Correlazione	0,96

Asset class

Liquidità	1,2%
Obbligazioni	-
Azioni	98,6%
Inv. alternativi	0,2%
Totale	100,0%

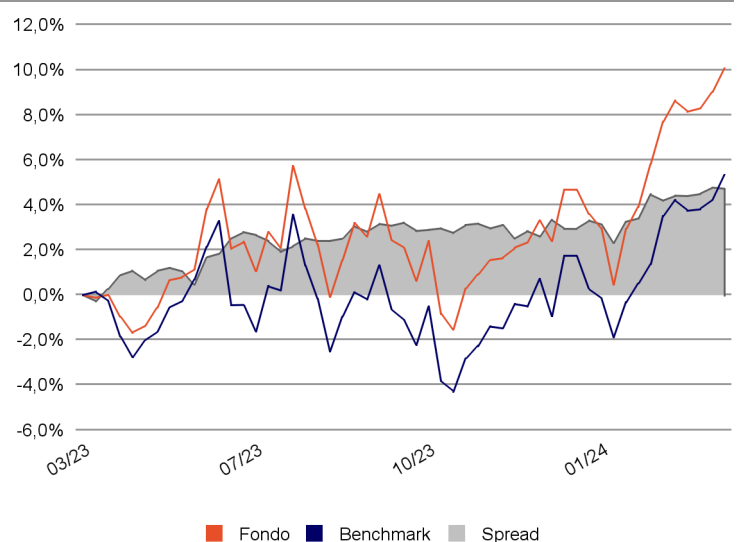
Esposizione valutaria

	Esp.lorda	Copertura	Esp.netta
Euro	2,2%	-	2,2%
Europa ex Euro	1,7%	-	1,7%
Dollaro	6,7%	-	6,7%
Yen giapponese	0,1%	-	0,1%
Pacifico ex Giappone	10,8%	-	10,8%
Paesi emergenti	78,4%	-	78,4%
Globali	-	-	-
Totale	100,0%	-	100,0%

Ripartizione portafoglio azionario

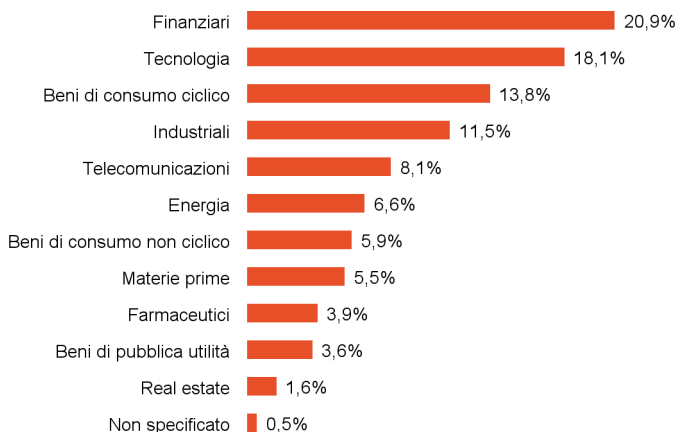
	Azioni	Derivati	Totale
Italia	-	-	-
Europa ex Italia	3,3%	-	3,3%
America	2,3%	-	2,3%
Giappone	0,2%	-	0,2%
Pacifico ex Giappone	9,9%	-	9,9%
Paesi emergenti	82,9%	2,8%	85,7%
Globali all countries	-	-	-
Totale	98,6%	-	101,4%

Performance ultimo anno





Ripartizione settoriale



Politica di investimento

Obiettivo 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	Il Sole 24 Ore

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.