

Commento del gestore

In luglio la performance di Leadersel Event Driven è stata impattata dalla forte rotazione settoriale nelle componenti più direzionali del portafoglio a cui si sono aggiunti alcuni sviluppi non favorevoli che hanno riguardato il portafoglio di risk-arbitrage. Il contesto di mercato resta comunque ancora molto positivo, soprattutto in termini di nuovi annunci, e si ritiene che la battuta d'arresto registrata in queste ultime settimane sia di natura temporanea e assolutamente non foriera di un cambio di trend. Nel dettaglio, in risk arbitrage, sul fronte americano, si registra purtroppo la rinuncia da parte della canadese Allied Gold Corp e della cinese Zijin Gold del loro progetto di acquisizione, dopo che il deteriorarsi della situazione politica in Mali ha fornito un valido pretesto all'attendismo da parte delle autorità di Pechino nel dare il via libera al deal. In positivo si segnala la finalizzazione dell'operazione su Electronic Arts, prevista per i primi giorni di agosto, grazie all'ottenimento di tutte le approvazioni necessarie. In Europa, il contributo più importante è venuto dalla posizione in Pinewood, oggetto di un'offerta pubblica di acquisto da parte di Ridgeview Partners, dopo che un primo tentativo di delisting da parte di un altro consorzio di private equity era maldestramente fallito nello scorso febbraio. Passando alle special situations, la rotazione settoriale a sfavore dei titoli migliori dall'inizio dell'anno, ha significativamente impattato le posizioni in Grenergy e sulle altre società di energia rinnovabile a servizio dell'intelligenza artificiale. Pur con una esposizione contenuta, il portafoglio ha poi risentito del ritracciamento di Technoprobe e della forza del comparto energy con il riacutizzarsi delle tensioni in Medio Oriente. Da ultimo, in relative value, degno di nota è stato il contributo delle posizioni sui titoli finanziari europei, soprattutto grazie ad una reporting season che ha premiato gli operatori più attivi sui mercati dei capitali. Per quanto riguarda l'asset allocation, il portafoglio non presenta significative variazioni rispetto al mese di giugno con l'esposizione al merger arbitrage vicina al 100% delle masse del fondo. Con l'approssimarsi della finalizzazione dei deal e con la risoluzione delle molte situazioni che ancora presentano un certo grado di opzionalità positiva, è ragionevole aspettarsi che il livello degli investimenti nelle prossime settimane resterà particolarmente elevato.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	06/05/2016
Valore della quota	114,960
Patrimonio in euro	61.447.699
Benchmark	

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

Performance	Fondo
Da inizio anno	0,10%
Ultima settimana	-0,26%
Da inizio mese	-0,92%
Ultimi 3 mesi	-0,14%
A 1 anno	2,20%
A 3 anni (*)	3,87%
A 5 anni (*)	0,98%
Dalla nascita (*)	1,37%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Volatilità dalla nascita	3,70%
--------------------------	-------

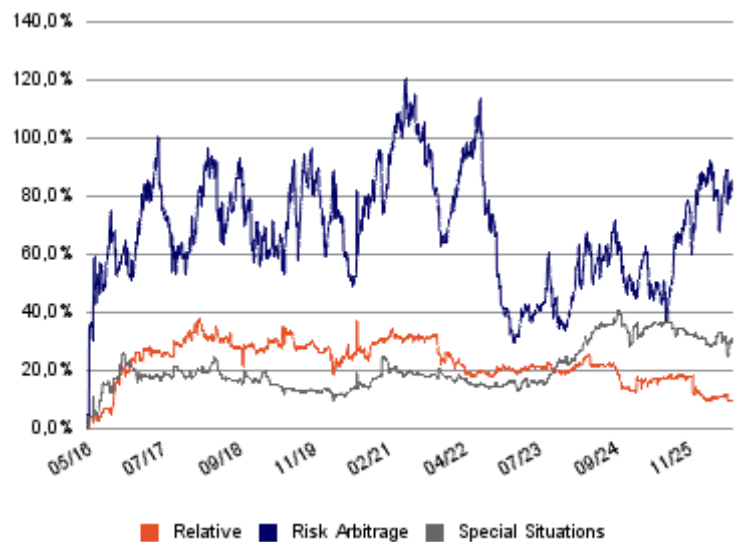
Esposizione per portafoglio

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	9,4%	8,6%	0,9%
Risk Arbitrage	Credit	-	-	-
	Equity	83,0%	23,4%	59,6%
Special Situations	Credit	26,6%	-	26,6%
	Equity	3,2%	0,8%	2,4%
Totale		122,2%	32,8%	89,5%

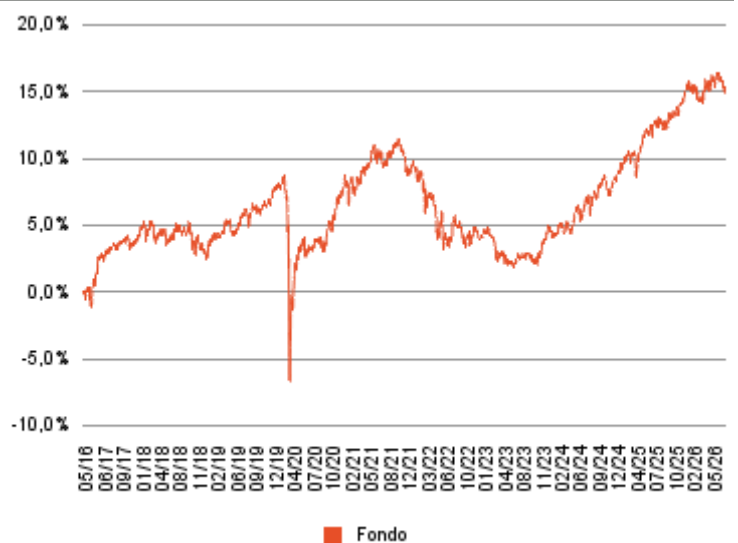
Composizione strategie

Relative Value	7,7%
Risk Arbitrage	67,9%
Special Situation	24,4%
Totale	100,0%

Storico Peso strategie su NAV



Andamento dalla nascita



Politica di investimento

Il comparto ha l'obiettivo di produrre ritorni assoluti positivi con volatilità moderata e bassa correlazione con il mercato. Utilizza una combinazione di strategie di tipo event driven con focus sul merger arbitrage, sul relative value ed in misura minore riconducibili a special situation in ambito azionario od obbligazionario. Con il merger arbitrage il comparto cerca di sfruttare le inefficienze del mercato in occasione di particolari eventi societari, quali ad esempio acquisizioni, recessi, ricapitalizzazioni, scissioni, ristrutturazioni del capitale, conversioni. L'attività di relative value si concentra prevalentemente sulla ricerca di opportunità nell'ambito delle diverse categorie di titoli emessi dallo stesso emittente, tra titoli dello stesso gruppo societario e tra titoli dello stesso settore, sganciandosi dall'andamento generale del mercato.

Performance mese per mese													
	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2026	0,17%	0,05%	-0,73%	0,75%	0,48%	0,31%	-0,92%						0,10%
2025	0,79%	0,70%	-0,15%	0,22%	1,32%	0,45%	-0,02%	0,12%	0,19%	0,48%	0,55%	0,75%	5,52%
2024	-0,38%	0,46%	0,24%	-0,44%	1,75%	-0,43%	1,08%	0,38%	0,54%	-0,27%	0,15%	0,76%	3,87%
2023	0,41%	-0,37%	-1,37%	0,26%	-0,73%	-0,02%	0,39%	0,29%	-0,14%	-0,12%	0,93%	1,18%	0,69%
2022	-0,66%	-0,51%	-0,95%	-0,75%	-1,17%	-1,14%	0,16%	0,84%	-1,29%	0,81%	0,15%	-0,55%	-4,97%
2021	-0,97%	0,53%	0,89%	0,99%	0,92%	0,03%	-0,71%	0,58%	0,66%	0,05%	-1,79%	0,52%	1,68%
2020	-0,06%	-0,69%	-7,25%	3,04%	1,51%	-0,76%	0,61%	0,20%	-0,12%	0,77%	2,33%	0,70%	-0,07%
2019	1,34%	-0,14%	0,52%	0,77%	-1,05%	0,84%	0,87%	0,24%	-0,11%	0,36%	0,07%	1,03%	4,80%
2018	0,81%	0,31%	-1,21%	0,58%	-0,95%	0,50%	0,77%	-0,34%	0,08%	-0,82%	-0,61%	-0,38%	-1,28%
2017	0,42%	-0,18%	0,78%	0,52%	0,36%	-0,05%	0,85%	0,23%	0,18%	0,36%	-0,50%	0,59%	3,62%
2016						-0,62%	0,88%	-0,20%	0,33%	-1,03%	-0,25%	1,39%	0,52%

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	LU1323913191
Codice Bloomberg	LEAEVDR LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
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	Max 20% sull'incremento del valore netto della quota durante il periodo di performance. Questa commissione sarà calcolata qualora il valore netto della quota superi il valore netto di fine mese più elevato raggiunto precedentemente (High Watermark).

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.	