

Commento del gestore

In agosto la performance di Leadersel Event Driven è attribuibile quasi interamente alle posizioni di risk arbitrage, favorite sia dagli sviluppi specifici relativi alle operazioni già in essere sia dalla finalizzazione di alcune situazioni ancora in fase preliminare ad inizio estate. In un contesto di mercato ancora caratterizzato da forti rotazioni settoriali e dalla focalizzazione sulla dinamica dei tassi di interesse, gli investimenti in relative value e special situations hanno invece fornito un contributo solo prossimo alla parità. Nel dettaglio, in risk arbitrage, sul fronte americano, si è assistito al forte recupero di Allied Gold Corporation che ha visto il ritorno di interesse da parte degli investitori più tradizionalmente coinvolti nel settore dei metalli preziosi dopo la fase di ipervenduto seguita al fallimento dell'acquisizione da parte di Zijin Gold a cui si è accompagnata la finalizzazione dell'operazione di Banco Santander su Webster Financials con tempistiche più rapide del previsto. Nel portafoglio europeo, i progressi più significativi hanno riguardato lo spread di Telecom Italia rispetto a Poste Italiane, con il mercato che chiede all'offerente un miglioramento dei termini economici proposti, a cui si sono aggiunti a supporto della performance i movimenti generalizzati delle altre posizioni di arbitraggio. Unica eccezione è stato l'allargamento dello spread tra Banca MPS e Intesa Sanpaolo con gli operatori che ritengono meno probabile la necessità di un rilancio dopo la debolezza del piano di difesa presentato dall'istituto senese. Passando alle special situations e alle posizioni di relative value, degno di nota nel mese è solo il peggioramento delle Danielli Risparmio rispetto alle ordinarie. Il resto del portafoglio ha beneficiato del buon andamento dei titoli finanziari europei, i cui guadagni sono però stati ridimensionati dai titoli più coinvolti nella rotazione settoriale legata al tema delle infrastrutture per l'intelligenza artificiale, in un mercato che, nel suo complesso, sta diventando progressivamente sempre più di difficile lettura. Per quanto riguarda l'asset allocation, non si segnalano particolari scostamenti rispetto ai mesi precedenti. Pur con l'effetto di stagionalità non favorevole, la componente di risk arbitrage continua a rappresentare quasi il 100% delle masse del fondo, con gli investimenti marginali sulle posizioni in essere a bilanciare quelle liquidate con successo nel corso del mese.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	06/05/2016
Valore della quota	115,590
Patrimonio in euro	61.670.087
Benchmark	

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

Performance	Fondo
Da inizio anno	0,64%
Ultima settimana	0,11%
Da inizio mese	0,55%
Ultimi 3 mesi	-0,07%
A 1 anno	2,64%
A 3 anni (*)	3,96%
A 5 anni (*)	0,97%
Dalla nascita (*)	1,41%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

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

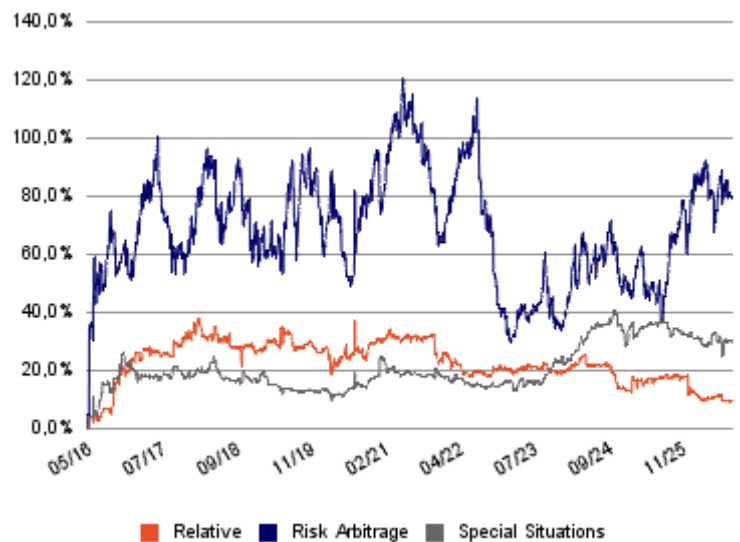
Esposizione per portafoglio

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	8,9%	8,0%	0,9%
Risk Arbitrage	Credit	-	-	-
	Equity	78,8%	23,5%	55,3%
Special Situations	Credit	26,3%	-	26,3%
	Equity	3,2%	0,8%	2,3%
Totale		117,2%	32,3%	84,8%

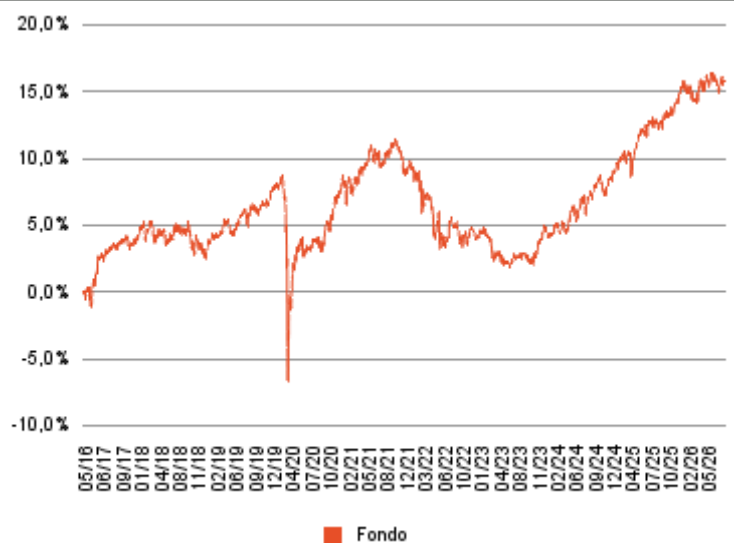
Composizione strategie

Relative Value	7,9%
Risk Arbitrage	67,2%
Special Situation	24,9%
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%	0,55%					0,64%
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.