

**Commento del gestore**

Dopo mesi di difficoltà, a maggio gli asset di rischio hanno restituito risultati pressoché invariati, anche se a fronte di una forte volatilità intra-mese. L'incertezza rimane comunque elevata, con l'inflazione globale che continua a sorprendere al rialzo e le banche centrali che in risposta rivedono in senso restrittivo le proprie politiche monetarie, aumentando i timori di un possibile rallentamento dell'economia. Anche la BCE, più cauta fino a questo momento, ha chiaramente segnalato l'inizio di una fase di rialzo dei tassi di riferimento a partire già dal mese di luglio, ponendo un freno al deprezzamento della valuta comune verso il dollaro. Nel complesso gli investitori cominciano a prezzare un rallentamento dell'economia e questo si riflette in aspettative di inflazione in calo e in un supporto a quei segmenti di mercato più sensibili ai tassi di interesse e quindi più penalizzati in questa prima fase dell'anno. Rimane però l'incognita di quanto il rallentamento possa essere "soft", cioè controllato dalle banche centrali, e di quale sarà l'impatto su ricavi e margini delle imprese. In questo senso la continua pressione sui prezzi dell'energia, in risalita anche questo mese a seguito dell'accordo UE sull'embargo al petrolio russo, rimane un forte elemento di attenzione.

In questo contesto il Fondo ha realizzato una performance negativa in larga parte per le difficoltà riscontrate della componente Event Driven. Gli spread delle operazioni di M&A, infatti, si sono allargati in maniera importante sul mese fino a stimare dei tassi impliciti di fallimento delle operazioni dell'ordine del 25%, ben oltre le medie storiche. Il movimento è stato generalizzato e in buona parte causato dall'avversione al rischio che ha caratterizzato soprattutto le prime settimane del mese. Come spesso accade a questa classe di strategie il movimento è apparso dettato più da ragioni tecniche che non da un effettivo peggioramento nelle prospettive di successo delle operazioni. Tra l'altro il flusso di attività di M&A è rimasto molto sostenuto, anche se in fisiologico rallentamento rispetto ai numeri record dello scorso anno. Ci è apparsa quindi una buona opportunità di entrata e sul finire del mese abbiamo aggiunto al portafoglio un nuovo fondo target, aumentando così l'esposizione a questa classe di strategie. Tra i contributi positivi, da segnalare la buona performance della strategia L/S Equity globale specializzata sui finanziari che ha beneficiato, attraverso un'esposizione lunga sulle banche europee, dell'aspettativa di un imminente rialzo dei tassi da parte della BCE.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	26/02/2016
Valore della quota	100,360
Patrimonio in euro	33.047.436
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	-2,09%
Ultima settimana	0,32%
Da inizio mese	-0,83%
Ultimi 3 mesi	-0,55%
A 1 anno	-2,53%
A 3 anni (*)	1,54%
A 5 anni (*)	-0,03%
Dalla nascita (*)	0,06%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio (\*\*\*)**

Beta vs MSCI World	20,7%
Sharpe Ratio	-
Standard Deviation	3,8%
VaR (1M, 99%)	2,5%

(\*\*\*) Dati mensili (annualizzati) dal lancio

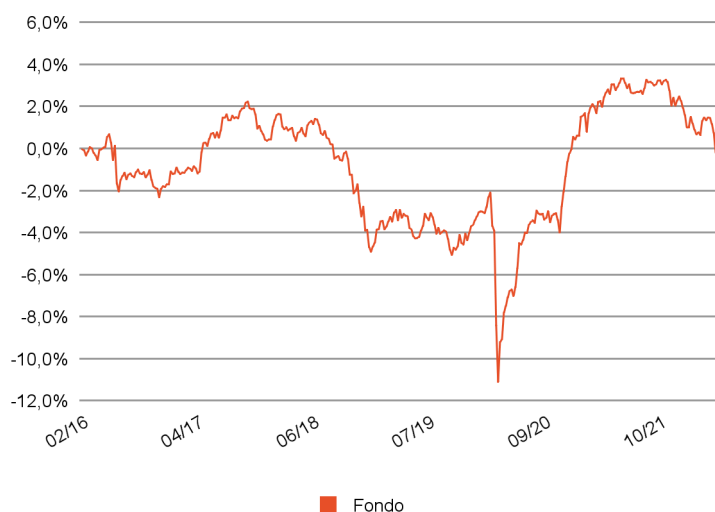
**Esposizioni Direzionali (\*\*)**

<b>Azioni</b>	7,9%
di cui Europa	5,4%
di cui USA	-0,4%
di cui Paesi emergenti	-0,1%
di cui altro	3,0%
<b>Obbligazioni HY</b>	4,5%
di cui Europa	4,5%
di cui USA	0,0%
di cui Paesi emergenti	0,0%
di cui altro	0,0%
<b>Duration</b>	0,6
<b>Currencies</b>	100,0%
EUR	99,1%
JPY	-0,5%
CHF	0,1%
USD	1,5%
Paesi emergenti	-0,8%
altro	0,6%

(\*\*) Fonte: Aggregazione dei dati messi a disposizione dei gestori in portafoglio

**Portafoglio Modello - Allocazione per Strategie**

Event Driven	27,0%
Global Macro	21,5%
L/S Equity	31,0%
L/S Fixed Income	19,0%
Totale	98,5%

**Andamento dalla nascita**


■ Fondo

**Performance mese per mese**

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2022	-1,43%	-0,11%	0,43%	-0,15%	-0,83%								-2,09%
2021	0,20%	1,16%	0,01%	1,04%	0,08%	-0,23%	-0,17%	0,16%	0,23%	-0,04%	-0,30%	-0,27%	1,86%
2020	0,34%	-0,64%	-5,73%	2,35%	1,48%	1,80%	0,51%	0,42%	-0,39%	-0,53%	3,51%	1,24%	4,15%
2019	1,25%	-0,01%	0,08%	0,21%	-1,12%	0,62%	0,63%	-1,01%	-0,26%	-0,51%	0,77%	0,69%	1,31%
2018	1,20%	-0,64%	-0,41%	0,11%	0,61%	-0,57%	-0,28%	-0,80%	0,19%	-1,96%	-0,68%	-1,92%	-5,08%
2017	0,81%	-0,26%	0,32%	0,68%	0,63%	0,05%	1,09%	-0,16%	0,47%	-0,06%	-0,78%	-0,63%	2,18%
2016			0,09%	-0,13%	0,63%	-0,44%	-1,28%	-0,14%	0,08%	0,18%	-0,89%	0,22%	-1,67%

**Informazioni generali**

Società di gestione	Ersel Gestion Internationale SA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	Caceis Bank Luxembourg SA
Società di revisione	Ernst & Young S.A.
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano +39 0230574811 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 118, Piccadilly, Mayfair - London W1J 7NW
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU1323913787
Codice Bloomberg	LEATRSE LX
Frequenza calcoli NAV	Settimanale
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

**Politica di investimento**

Leadersel Total Return Strategies ha l'obiettivo di generare un apprezzamento del capitale nel medio periodo, in un regime di volatilità limitato e mostrando una bassa correlazione con le asset class tradizionali. Il portafoglio si compone di una serie di programmi di investimento realizzati dai migliori gestori selezionati nel comparto "liquid alternatives", fondi di investimento armonizzati (che quindi rispettano i requisiti normativi in tema di liquidità dettati dalla direttiva UCITS) che si distinguono per l'assenza di parametri di riferimento (benchmark) e per il perseguimento di strategie a ritorno assoluto. La scelta dei gestori avviene con l'obiettivo di realizzare un'efficace diversificazione sia a livello di strategie di investimento (tra cui ad esempio long short equity, event driven e macro-fixed income), sia a livello di stili di gestione che caratterizzano ciascun fondo target. In termini di allocazione strategica è rilevante il ricorso a fondi attivi con sottostante azionario impegnati in posizioni in acquisto (o in vendita) su società quotate che si distinguono in termini positivi (o negativi) per prospettive di business e valutazioni interessanti. La presenza delle altre strategie consente di arricchire le determinanti di rendimento complessivo del fondo, acquisendo ad esempio posizioni per lo più non direzionali su valute e titoli obbligazionari e perseguendo strategie di arbitraggio in presenza di operazioni societarie straordinarie.

**Condizioni**

Investimento minimo	2.500 euro
Investimenti successivi	250 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	0,75% su base annua
Commissioni di incentivo	Max. 10% dell'aumento del valore patrimoniale netto per quota durante il periodo di performance che eccede l'"Hurdle rate", se viene raggiunto l'"High Water Mark" (il valore patrimoniale netto per quota più elevato registrato a fine trimestre), e se il valore patrimoniale netto per quota supera del 2,5% quello del trimestre, da corrispondersi trimestralmente.

**Livello di rischio**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicatore sintetico di rischio classifica il fondo su una scala da 1 a 7 basata sulla volatilità storica annua del fondo in un periodo di 5 anni secondo la normativa comunitaria vigente. La categoria di rischio/rendimento potrebbe non rimanere invariata. L'appartenenza alla categoria a minor rischio non significa che il fondo ne sia assolutamente privo. Il capitale investito inizialmente non è garantito.

Altri rischi che rivestono importanza significativa per il fondo e che non sono adeguatamente rilevati dall'indicatore sintetico:

- Rischio di credito: il fondo investe in obbligazioni, liquidità e altri strumenti del mercato monetario. Esiste il rischio che l'emittente sia inadempiente. La probabilità di un simile evento dipenderà dal merito creditizio dell'emittente. Il rischio di inadempienza è di norma più elevato per le obbligazioni con merito creditizio inferiore a "investment grade".
- Rischio di controparte: il rischio di controparte potrebbe delinearsi qualora il fondo abbia esposizione attraverso contratti non regolamentati con terzi.

**Avvertenze generali**

Comunicazione di marketing. Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base delle variazioni settimanali degli ultimi due anni. Prima dell'adesione leggere il KIID (documento chiave per gli investitori) e il prospetto informativo. Questo documento non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. Non vi è garanzia di uguali rendimenti per il futuro. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono suscettibili di modifica o aggiornamento senza previo avviso. Il documento è fornito a solo scopo informativo: esso non costituisce proposta contrattuale, offerta, sollecitazione all'acquisto e/o vendita di strumenti finanziari o, in genere, all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti. È vietata la riproduzione e/o distribuzione, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, del presente documento, non espressamente autorizzata; Ersel non è responsabile dei danni indiretti eventualmente determinati dal suo utilizzo.