

Commento del gestore

In giugno, la performance di Leadersel Event Driven è il risultato del buon andamento del portafoglio di risk-arbitrage e del contributo negativo da parte delle special situations e delle posizioni di relative value. Le incertezze sull'esito finale delle elezioni in Francia hanno ridimensionato l'appetito per il rischio, malgrado la buona tenuta dei mercati americani trainati da specifici temi settoriali legati al mondo della tecnologia.

Nel dettaglio, in special situations, il portafoglio ha risentito della brusca interruzione delle trattative volte alla ristrutturazione della compagine azionaria della spagnola Naturgy. Il fondo di Abu Dhabi Taqa e l'azionista di riferimento Criteria non hanno infatti trovato l'accordo con i fondi di Private Equity su un prezzo tale da permettere l'uscita dal capitale di questi ultimi. La situazione politica francese ha poi pesato sulla posizione in Alstom, attesa in rialzo dopo il recente aumento di capitale, ma fortemente penalizzata dalle incertezze sulle prospettive economiche a seconda di quale delle forze in campo risulterà vincitrice.

Passando al book di relative value, nel mese si sono allargati gli sconti holding di Christian Dior e di Exor, con le holding alle prese con un contesto di mercato azionario non favorevole né al settore del lusso né ai temi più ciclici quali quello dell'automotive. Ancora volatile lo spread di Telecom Italia, con la conclusione della vendita della Netco a rappresentare un elemento positivo controbilanciato però da prospettive della Service Co non ancora perfettamente chiarite dal management. Da ultimo, fra le situazioni di risk-arbitrage, i maggiori contributi sono attribuibili ad alcune posizioni del portafoglio europeo che hanno visto sviluppi significativi nei rispettivi casi di investimento. Fra le operazioni più strutturate, è stato significativo il ritocco del prezzo offerto dall'azionista di controllo alle minoranze di Saes Getters, mentre il rientro delle speculazioni sulla possibile operazione tra Suzano e International Paper ha aumentato le probabilità di successo dell'acquisizione di Ds Smith da parte della società americana. Da segnalare anche l'inizio delle negoziazioni formali tra Covestro ad Adnoc.

Per quanto riguarda l'asset allocation, il flusso di nuove operazioni, specialmente in Europa, ha permesso di aumentare il peso della componente di risk-arbitrage di quasi dieci punti percentuali. Se le attuali condizioni dovessero persistere, è ragionevole aspettarsi l'ulteriore incremento dell'esposizione complessiva del fondo anche per i prossimi mesi.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	06/05/2016
Valore della quota	106,020
Patrimonio in euro	48.415.683
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	1,18%
Ultima settimana	0,60%
Da inizio mese	-0,43%
Ultimi 3 mesi	0,87%
A 1 anno	3,92%
A 3 anni (*)	-1,16%
A 5 anni (*)	0,16%
Dalla nascita (*)	0,72%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

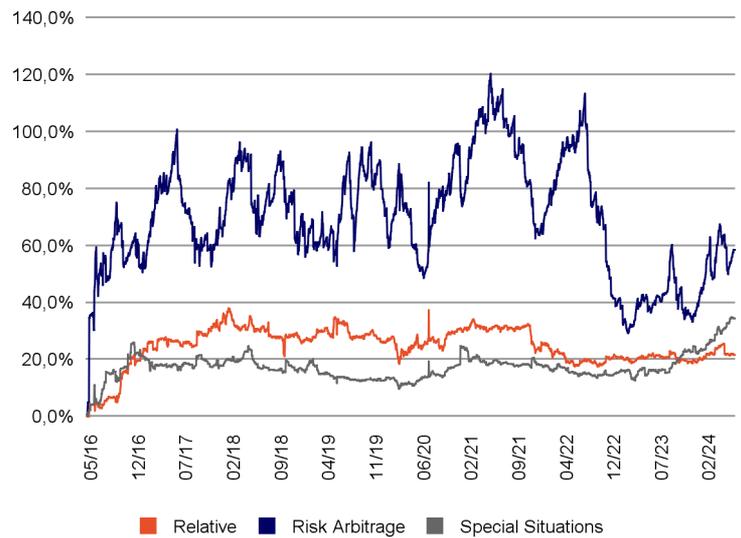
Volatilità dalla nascita	3,90%
--------------------------	-------

Esposizione per portafoglio

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	22,3%	18,4%	3,9%
Risk Arbitrage	Credit	0,4%	-	0,4%
	Equity	61,9%	12,6%	49,3%
Special Situations	Credit	27,5%	-0,1%	27,6%
	Equity	8,2%	-	8,2%
Totale		120,3%	30,9%	89,4%

Composizione strategie

Relative Value	18,89%
Risk Arbitrage	51,00%
Special Situation	30,11%
Totale	100,0%

Storico Peso strategie su NAV

Andamento dalla nascita


Performance mese per mese

	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2024	-0,38%	0,46%	0,24%	-0,44%	1,75%	-0,43%							1,18%
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 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	LU1323913191
Codice Bloomberg	LEAEVDR LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

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.

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.