

**Commento del gestore**

In marzo, la performance di Leadersel Event Driven è il risultato dell'andamento positivo dei portafogli di risk-arbitrage e di special situations con alcune posizioni di relative value che invece hanno ridimensionato il rendimento del mese. L'elemento più incoraggiante del periodo è stato la continuazione della tendenza di inizio anno che ha visto l'attività di M&A mostrare segnali di ripresa, con un raddoppio dei deal sopra i \$10 miliardi, trainata principalmente dalle grandi operazioni negli Stati Uniti nei settori dell'energia, della tecnologia e finanziario. Seppur con un mix settoriale diverso, anche in Europa si è registrato un forte rimbalzo nel valore delle operazioni straordinarie, con un aumento del 60% rispetto all'anno passato.

Nel dettaglio, in risk-arbitrage i movimenti più rilevanti sono stati quelli di Biotest, società tedesca del gruppo Grifols, che ha subito, in un contesto di illiquidità, le incertezze sulla solidità della capofila spagnola, e di US Steel, la cui acquisizione da parte di Nippon Steel è oggetto della retorica pre-elettorale dei candidati alla presidenza americana. Il portafoglio si è comunque ben comportato grazie ai progressi nell'iter autorizzativo dell'operazione su Network International e alla battaglia sulla britannica DS Smith, oggetto dell'interesse sia di Mondis sia di International Paper.

Passando al book di special situations, i maggiori contributi sono stati apportati dalle posizioni in Avolta, grazie al giudizio delle agenzie di rating sul profilo finanziario della società dopo la fusione Dufry/Autogrill, e dall'obbligazione convertibile di Delivery Hero, supportata dall'entrata del fondo attivista Sachem nella compagine azionaria. Da ultimo, in relative value si segnala il ribasso di TIM dopo la presentazione del piano industriale. Le previsioni sul profilo finanziario della società, dopo la vendita della rete a KKR, hanno infatti mostrato un livello di debito ben superiore alle attese, con gli investitori che hanno segnalato forte scetticismo nei confronti del management attuale. Con la conferma del Consiglio di amministrazione non così scontata nell'assemblea ordinaria di fine aprile, la stessa dismissione della parte infrastrutturale potrebbe essere rimessa in discussione. Fra le altre posizioni si evidenzia l'ulteriore contrazione dello sconto Unipol e la persistente debolezza di GBL.

Per quanto riguarda l'asset allocation, il fondo ha mantenuto il livello degli investimenti in linea con il mese precedente nonostante la finalizzazione delle operazioni su Splunk e Karuna negli Stati Uniti.

**Caratteristiche generali**

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	06/05/2016
Valore della quota	105,110
Patrimonio in euro	52.292.570
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	0,31%
Ultima settimana	0,69%
Da inizio mese	0,24%
Ultimi 3 mesi	0,24%
A 1 anno	2,77%
A 3 anni (*)	-1,07%
A 5 anni (*)	0,14%
Dalla nascita (*)	0,63%

(\*) Rendimento medio annuo composto

**Indicatori di rischio**

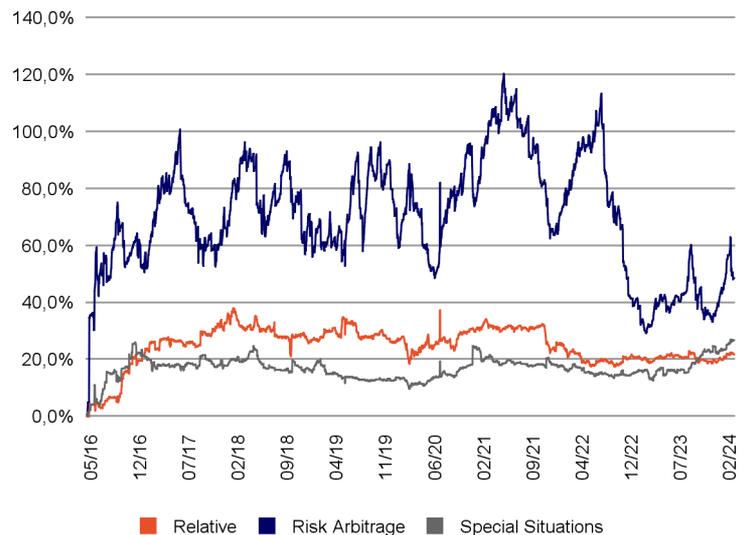
Volatilità dalla nascita	4,00%
--------------------------	-------

**Esposizione per portafoglio**

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	23,3%	19,4%	3,9%
Risk Arbitrage	Credit	5,9%	-	5,9%
	Equity	49,0%	11,5%	37,5%
Special Situations	Credit	22,4%	-	22,4%
	Equity	6,3%	-	6,3%
<b>Totale</b>		<b>106,9%</b>	<b>30,9%</b>	<b>76,0%</b>

**Composizione strategie**

Relative Value	22,59%
Risk Arbitrage	49,90%
Special Situation	27,52%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>

**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%										0,31%
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 a bassa correlazione con il mercato. Utilizza una combinazione di strategia di tipo event driven con focus sui 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 dalla 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.