

Commento del gestore

In settembre la performance di Leadersel Event Driven è stata il risultato del buon contributo da parte di tutti e tre i portafogli del fondo. Il movimento dei mercati, seguito al taglio dei tassi di interesse da parte della Fed e all'annuncio degli stimoli all'economia cinese, hanno favorito le attività rischiose, in un mese in cui non sono comunque mancati fattori specifici che hanno riguardato alcuni dei titoli in posizione. Nel dettaglio, in special situations, i maggiori contributi sono attribuibili alle posizioni in Deutsche Wohnen e nell'emissione GKN 2032. Nel primo caso, Vonovia ha avviato il processo di mediazione per l'attuazione di due accordi fondamentali: il Domination Agreement (un accordo secondo il quale Vonovia assume il controllo gestionale diretto su Deutsche Wohnen) e il Profit and Loss Transfer Agreement (accordo che vede trasferire i profitti e le perdite di Deutsche Wohnen a Vonovia) tra le due società. Secondo la normativa tedesca agli azionisti di Deutsche Wohnen sarà permesso liquidare i titoli mediante un'offerta pubblica di acquisto i cui termini sono ancora da definire. Su GKN, invece, la società ha deciso di richiamare il bond con largo anticipo rispetto alle attese del mercato. Passando al book di relative value, anche in settembre è proseguito il movimento dello spread Telecom, grazie alla presentazione di un'offerta pari a 700 milioni di euro per la controllata Sparkle la cui finalizzazione comporterebbe una significativa plusvalenza. Buoni contributi sono poi venuti anche dalle posizioni in Danieli Risparmio e Christian Dior. Da ultimo, in risk-arbitrage, sul fronte europeo si segnalano l'approvazione da parte dell'antitrust francese dell'operazione tra Kindred e Francaise des Jeux ed il movimento dello spread di Ds Smith con la definizione degli ultimi aspetti procedurali che dovrebbero portare alla finalizzazione della fusione con International Paper. Nel portafoglio americano i movimenti più significativi sono stati ancora una volta quelli di US Steel, con l'acquisizione di Nippon Steel sempre al centro del dibattito politico e di Capri, con le udienze relative alla causa con l'FTC a determinare l'esito dell'operazione di Tapestry. Per quanto riguarda l'asset allocation, dopo i mesi estivi relativamente più tranquilli, si segnala l'incremento delle posizioni di risk-arbitrage, soprattutto in Europa, grazie sia agli annunci di nuove operazioni sia agli sviluppi che hanno reso progressivamente più attraenti le situazioni già in essere.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	06/05/2016
Valore della quota	108,150
Patrimonio in euro	46.914.981
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	3,22%
Ultima settimana	0,32%
Da inizio mese	0,54%
Ultimi 3 mesi	2,01%
A 1 anno	5,28%
A 3 anni (*)	-0,82%
A 5 anni (*)	0,36%
Dalla nascita (*)	0,94%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

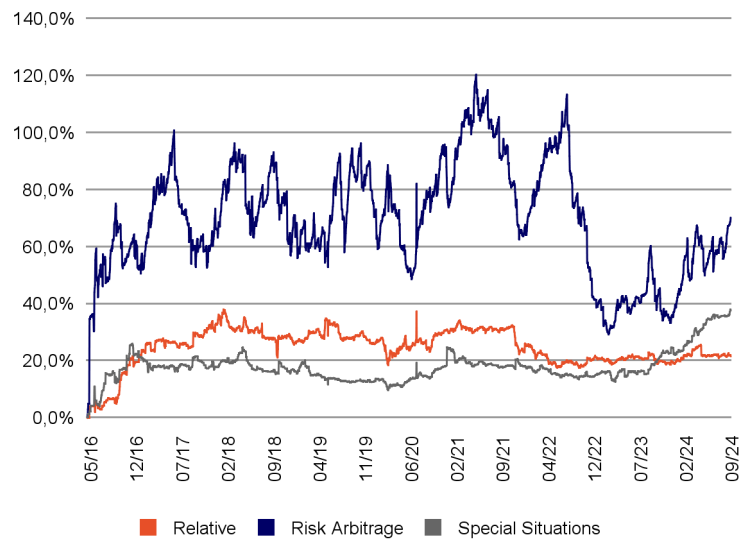
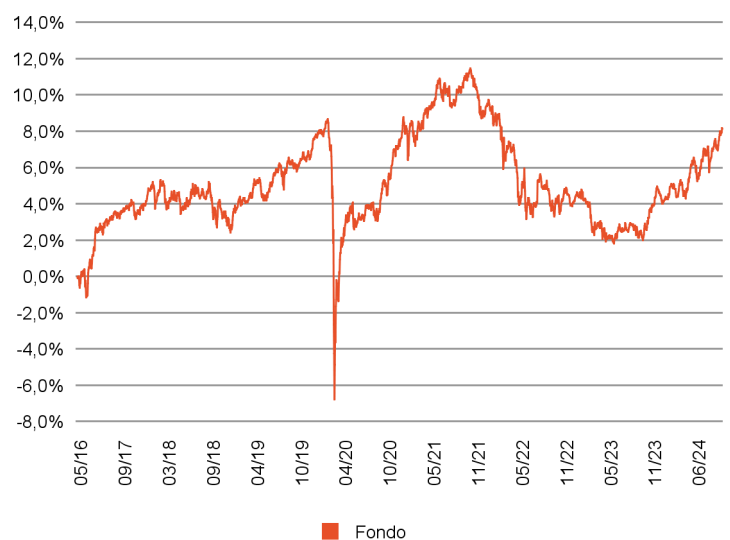
Volatilità dalla nascita	3,90%
--------------------------	-------

Esposizione per portafoglio

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	20,4%	17,2%	3,2%
Risk Arbitrage	Credit	-	-	-
	Equity	64,0%	8,3%	55,8%
Special Situations	Credit	28,1%	-	28,1%
	Equity	9,1%	1,9%	7,1%
Totale		121,6%	27,4%	94,2%

Composizione strategie

Relative Value	16,74%
Risk Arbitrage	54,07%
Special Situation	29,19%
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%	1,08%	0,38%	0,54%				3,22%
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	Sito Ersel

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.