

Commento del gestore

In maggio, la performance di Leadersel Event Driven è il risultato del buon andamento dei tre portafogli del fondo in un periodo caratterizzato da interessanti dinamiche di consolidamento settoriale che hanno fornito molteplici spunti operativi, a confermare ancora una volta il trend di ripresa nel volume di operazioni straordinarie, sia già annunciate sia in fase avanzata di studio. In un contesto di mercato sostanzialmente neutrale nel breve periodo, la strategia event driven ha dimostrato quindi una buona capacità di diversificazione rispetto ai tradizionali comparti di mercato.

Nel dettaglio, in special situations, i maggiori contributi sono ascrivibili a titoli che hanno ben recepito gli annunci di alcune importanti operazioni straordinarie nelle ultime settimane. In modo diretto, Prysmian ha continuato ad incorporare le revisioni al rialzo innescate dalla acquisizione dell'americana Encore Wire, uno dei più importanti fornitori di cavi negli Stati Uniti, mentre, trainate da movimenti settoriali, le posizioni in Grenergy Renewables, in Commerzbank e in Banca Monte Paschi di Siena, hanno beneficiato dell'acquisizione della francese Neoen da parte di Brookfield, e dell'operazione ostile di BBVA sul banco Sabadell in Spagna.

Passando al book di risk-arbitrage, nel mese si sono concluse alcune importanti operazioni sia in Europa, sia negli Stati Uniti, che hanno fornito contributi residuali in linea con le attese. Sul fronte europeo, sono state finalizzate le acquisizioni di Morphosys da parte di Novartis e della norvegese Adevintra da parte di un consorzio di Private Equity, mentre in America Exxon completato il deal con Pioneer Natural Resources e Shockwave Medical è stata delistata da J&J. Ulteriori contributi sono poi arrivati da Software One, dopo la sostituzione del board, e da Ds Smith, trainata da International Paper.

Da ultimo, in relative value, significativo è stato il contributo dello spread Telecom Italia, grazie alle indiscrezioni sull'approvazione da parte dei commissari europei alla vendita della Netco a KKR, operazione che apre a scenari interessanti sul possibile ritorno al dividendo e alla eventuale conversione delle azioni di risparmio. Fra le holding, ancora sugli scudi Unipol, il cui re-rating rispetto alla controllata Unipolsai è praticamente giunto a conclusione.

Per quanto riguarda l'asset allocation, l'esposizione complessiva è stata condizionata dalla recente conclusione di alcune importanti operazioni che hanno comportato la liquidazione del bond Adevintra e delle già citate posizioni di arbitraggio nel portafoglio americano.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	28/04/2017
Valore della quota	107,830
Patrimonio in euro	91.837.389
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	1,85%
Ultima settimana	0,31%
Da inizio mese	1,79%
Ultimi 3 mesi	1,69%
A 1 anno	4,76%
A 3 anni (*)	-0,63%
A 5 anni (*)	0,90%
Dalla nascita (*)	1,07%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

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

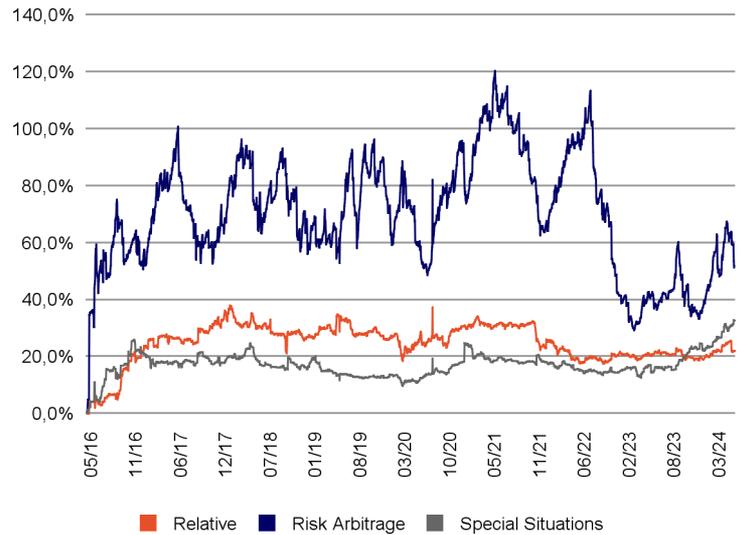
Esposizione per portafoglio

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	22,1%	17,9%	4,2%
Risk Arbitrage	Credit	0,4%	-	0,4%
	Equity	50,5%	9,0%	41,5%
Special Situations	Credit	24,3%	-0,1%	24,4%
	Equity	8,7%	-	8,7%
Totale		106,0%	26,8%	79,2%

Composizione strategie

Relative Value	20,65%
Risk Arbitrage	48,69%
Special Situation	30,65%
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	-0,34%	0,50%	0,28%	-0,39%	1,79%								
2023	0,46%	-0,33%	-1,33%	0,30%	-0,68%	0,02%	0,44%	0,34%	-0,10%	-0,07%	0,98%	1,22%	1,23%
2022	-0,62%	-0,46%	-0,91%	-0,70%	-1,13%	-1,10%	0,21%	0,89%	-1,24%	0,86%	0,20%	-0,51%	-4,46%
2021	-1,02%	0,56%	0,95%	1,00%	0,96%	0,07%	-0,66%	0,63%	0,68%	0,07%	-1,73%	0,57%	2,05%
2020	-0,02%	-0,66%	-7,19%	3,09%	1,55%	-0,72%	0,65%	0,25%	-0,08%	0,82%	2,37%	0,75%	0,45%
2019	1,39%	-0,11%	0,56%	0,74%	-1,01%	0,89%	0,87%	0,28%	-0,08%	0,39%	0,10%	1,07%	5,20%
2018	0,84%	0,34%	-1,16%	0,63%	-0,90%	0,55%	0,81%	-0,30%	0,08%	-0,77%	-0,57%	-0,32%	-0,80%
2017					0,39%	0,00%	0,88%	0,27%	0,22%	0,38%	-0,45%	0,62%	2,32%

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
Valuta	Euro
Codice ISIN	LU1492667982
Codice Bloomberg	LEADED LX
Frequenza calcoli NAV	Giornaliera
Pubblicazione quote	Bloomberg

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	2.000.000 euro
Investimenti successivi	50.000 euro
Commissioni di sottoscrizione	-
Commissioni di rimborso	-
Commissioni di gestione	1% 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.