

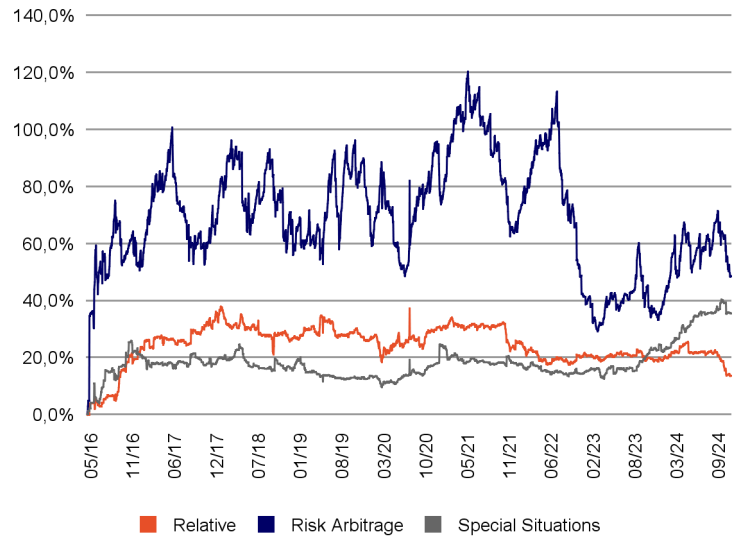
Commento del gestore

In novembre la performance di Leadersel Event Driven è stata il risultato del buon contributo della componente di special situations, con i portafogli di risk-arbitrage e relative value sostanzialmente in linea con il mese precedente. Il risultato delle elezioni presidenziali, la forza dell'economia e le dinamiche inflazionistiche hanno favorito gli indici americani, con le singole società ancora a valutare attentamente il possibile atteggiamento dei regolatori nei confronti delle possibili future operazioni straordinarie. Nel dettaglio, in special situations, i maggiori contributi sono attribuibili alle posizioni in Melrose, con la conferma della guidance che prevede una buona crescita dei margini nel settore della componentistica aerospaziale, in Leonardo, grazie ai progressi in alcune partnership industriali a servizio della difesa europea, e in Banca MPS che ha beneficiato sia del placement da parte dello stato a favore del Banco BPM che della successiva sorprendente offerta pubblica di scambio sullo stesso Banco BPM da parte di Unicredit. Passando al book di relative value, in positivo si segnala l'andamento dello sconto delle Daniels risparmio rispetto alle ordinarie, in recupero dopo la debolezza seguita al mancato annuncio della conversione in sede di pubblicazione dei risultati, a fronte dell'allargamento dello spread Newscorp sull'ipotesi che potesse essere offerto un rapporto di scambio penalizzante nella semplificazione della struttura di controllo facente capo alla famiglia Murdoch. Da ultimo, in risk-arbitrage, sul fronte europeo si segnalano il movimento di IDS, società controllante di Royal Mail e GLS, grazie ai progressi nell'iter autorizzativo dell'acquisizione da parte di Kretinsky presso gli enti governativi britannici, il restringimento dello spread di arbitraggio tra Banco Sabadell e BBVA, soprattutto per la debolezza di quest'ultimo dopo l'elezione di Trump a peggiorare le prospettive dell'economia messicana, e il movimento di Albertson alle prese con il processo relativo al deal con Kroger. Da notare poi la conclusione di alcune operazioni nel portafoglio americano, fra le quali Boston Scientific su Axonics e di Waste Management su Steracycle. Per quanto riguarda l'asset allocation, l'esposizione si è naturalmente ridotta per la conclusione delle citate operazioni negli Stati Uniti, con i nuovi annunci che al momento non offrono ancora un profilo di rendimento compatibile con i rischi connessi e, soprattutto, con le tempistiche delle approvazioni regolamentari necessarie.

Composizione strategie

Relative Value	14,04%
Risk Arbitrage	49,64%
Special Situation	36,32%
Totale	100,0%

Storico Peso strategie su NAV



Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	28/04/2017
Valore della quota	109,680
Patrimonio in euro	100.653.215
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	3,60%
Ultima settimana	0,36%
Da inizio mese	0,19%
Ultimi 3 mesi	0,66%
A 1 anno	4,86%
A 3 anni (*)	0,20%
A 5 anni (*)	0,75%
Dalla nascita (*)	1,22%

(*) Rendimento medio annuo composto

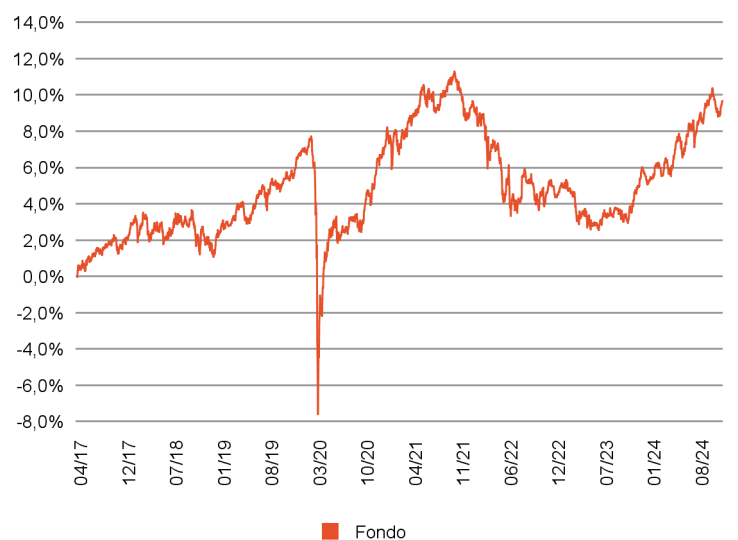
Indicatori di rischio

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

Esposizione per portafoglio

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	13,8%	11,7%	2,1%
Risk Arbitrage	Credit	-	-	-
	Equity	49,0%	9,2%	39,8%
Special Situations	Credit	26,5%	-	26,5%
	Equity	9,2%	-	9,2%
Totale		98,5%	20,9%	77,6%

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%	-0,40%	1,13%	0,42%	0,59%	-0,22%	0,19%		3,60%
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.