

Commento del gestore

In dicembre la performance di Leadersel Event Driven è stata il risultato del buon contributo da parte di tutti e tre i portafogli del fondo in un mese in cui l'esposizione alle strategie decorrelate, rispetto ai movimenti dei mercati, ha permesso non solo di avvantaggiarsi in termini di maggiore diversificazione, ma anche di beneficiare degli sviluppi idiosincratici relativi alle singole idee di investimento. Nel dettaglio, in risk arbitrage, i maggiori contributi sono attribuibili alle posizioni in DS Smith/International Paper con la presentazione formale dell'operazione all'antitrust europea che fa prevedere una veloce finalizzazione dell'acquisizione e in Britvic, con Carlsberg che ha ottenuto il via libera da parte del tribunale a difesa della concorrenza britannico. Sempre in Europa, si segnala poi il premio significativo di Anima rispetto al prezzo offerto da Banco BPM, dopo la proposta di Unicredit per la banca milanese. Negli Stati Uniti importanti sono stati i movimenti di Hess, con l'avvicinarsi dell'arbitrato che dovrebbe sbloccare l'operazione con Chevron, e di Juniper la cui indagine antitrust dovrebbe essere molto più spedita sotto Trump rispetto l'amministrazione precedente. In negativo, continuano a intensificarsi le indiscrezioni sul probabile blocco dell'acquisto di US Steel da parte di Nippon Steel sulla base della tutela dell'interesse nazionale. Passando al book di special situations, il consolidamento del settore bancario italiano ha beneficiato BMPS, con il tesoro che ha venduto a soggetti ritenuti strategici una parte della restante quota azionaria prendendo di sorpresa chi si aspettava il piazzamento sul mercato, mentre l'ottimizzazione dei rispettivi portafogli di attività ha visto la spagnola Grenergy e la svizzera Avolta registrare rialzi significativi. Da ultimo, in relative value, gli articoli di stampa sulla possibile trattativa di Vivendi con alcuni fondi di private equity per la vendita della quota di controllo di Telecom Italia ha indotto notevole volatilità sullo spread tra i titoli di risparmio e le azioni ordinarie, con i primi che hanno comunque mostrato una notevole forza relativa negli ultimi giorni dell'anno. Per quanto riguarda l'asset allocation, in dicembre il peso dei tre portafogli è rimasto sostanzialmente stabile, in linea con un livello di attività tradizionalmente ridotto per il fattore di stagionalità. La ragionevole previsione per i prossimi mesi è quella di un graduale incremento della componente di risk-arbitrage, coerentemente con l'attesa di un robusto rimbalzo del volume di operazioni straordinari

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	28/04/2017
Valore della quota	110,570
Patrimonio in euro	100.198.518
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	4,44%
Ultima settimana	0,45%
Da inizio mese	0,81%
Ultimi 3 mesi	0,78%
A 1 anno	4,44%
A 3 anni (*)	0,34%
A 5 anni (*)	0,70%
Dalla nascita (*)	1,32%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

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

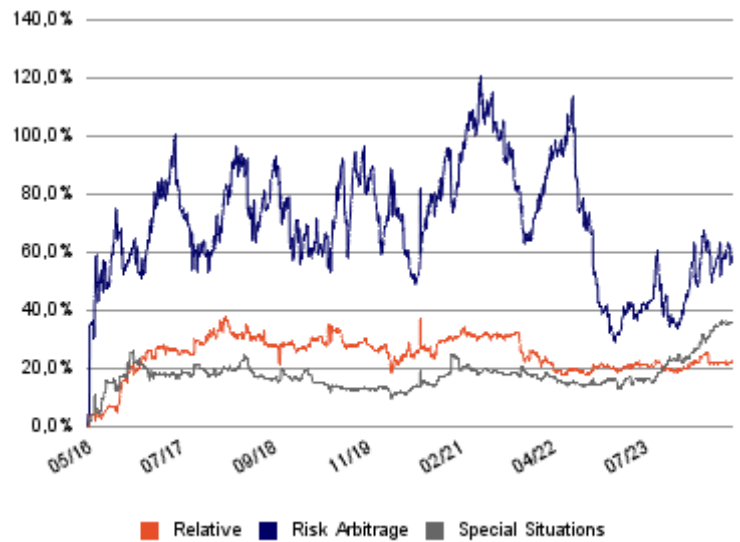
Esposizione per portafoglio

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	12,9%	11,7%	1,2%
Risk Arbitrage	Credit	-	-	-
	Equity	51,2%	10,4%	40,7%
Special Situations	Credit	22,6%	-	22,6%
	Equity	7,1%	-	7,1%
Totale		93,8%	22,1%	71,6%

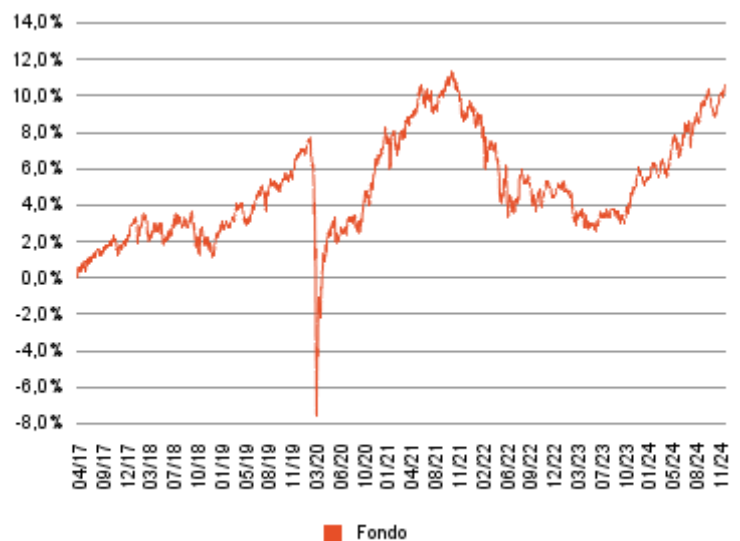
Composizione strategie

Relative Value	22,1%
Risk Arbitrage	62,0%
Special Situation	15,9%
Totale	100,0%

Storico Peso strategie su NAV



Andamento dalla nascita



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.

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%	0,81%	4,44%
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

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.