

Commento del gestore

La performance di Leadersel Event Driven in aprile è il risultato della buona performance del portafoglio di relative value ridimensionata però dalla debolezza di alcuni spread di merger-arbitrage e con il contributo di special situations vicino alla parità in un mese complicato per le attività di rischio. Gli spunti operativi non sono comunque mancati grazie alle numerose operazioni straordinarie che hanno confermato la tendenza degli ultimi mesi con il rimbalzo della componente europea, rimasta indietro nel 2023.

Nel dettaglio, in relative value, si è assistito al recupero dello spread fra i titoli di risparmio e ordinari di Telecom Italia, con la conferma della richiesta formale alla commissione europea dell'approvazione della vendita della Netco a KKR, in linea con la tempistica indicata dalla società. È stata importante anche la compressione degli sconti holding di Unipol, con il pieno successo dell'opa su Unipol Sai, e, soprattutto, di Exor, grazie al movimento di Philips dopo il settlement con le autorità americane delle cause relative al malfunzionamento di un macchinario per la cura dell'apnea notturna.

Passando al book di risk-arbitrage, i maggiori contributi sono attribuibili alle posizioni in Applus, società spagnola di certificazione di qualità, con l'esito dell'asta finale che ha visto prevalere la proposta di acquisizione di TDR/I Squared rispetto a quella di Apollo, nella portoghese Greenvolt, liquidata con la vendita a KKR, e in Saes Getters, dopo lo stacco del dividendo straordinario prima dell'operazione di delisting lanciata dal socio di controllo. Negli Stati Uniti il movimento più interessante è stato quello di Pioneer Natural Resources, con l'approvazione da parte dell'antitrust dell'operazione con Exxon. In negativo si registrano l'allargamento degli spread di arbitraggio di Capri e US Steel, alle prese con l'iter autorizzativo delle rispettive offerte pubbliche di acquisto e, soprattutto, la debolezza di DS Smith, dopo il ritiro di Mondri dalla corsa per la cartiera britannica a lasciare campo libero ad International Paper.

Da ultimo, in special situations, vanno evidenziati i contributi dell'obbligazione Sirius, grazie alla proposta di BHP su Anglo American e di Naturgy, forte sull'ipotesi di un'entrata di ADNOC nel capitale, a fronte del ridimensionamento di Allfunds per il mancato realizzarsi di una proposta di acquisto per la società.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Flessibile
Data di avvio	06/05/2016
Valore della quota	104,650
Patrimonio in euro	50.114.486
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	-0,12%
Ultima settimana	-0,04%
Da inizio mese	-0,44%
Ultimi 3 mesi	0,36%
A 1 anno	1,66%
A 3 anni (*)	-1,42%
A 5 anni (*)	-0,14%
Dalla nascita (*)	0,57%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

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

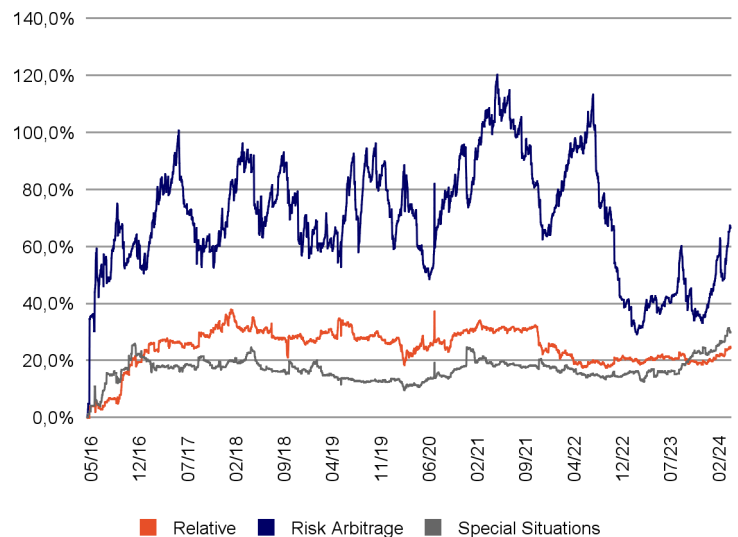
Esposizione per portafoglio

Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	-	-	-
	Equity	25,5%	21,1%	4,4%
Risk Arbitrage	Credit	6,1%	-	6,1%
	Equity	54,4%	8,4%	46,0%
Special Situations	Credit	21,7%	-	21,7%
	Equity	8,4%	-	8,4%
Totale		116,1%	29,5%	86,6%

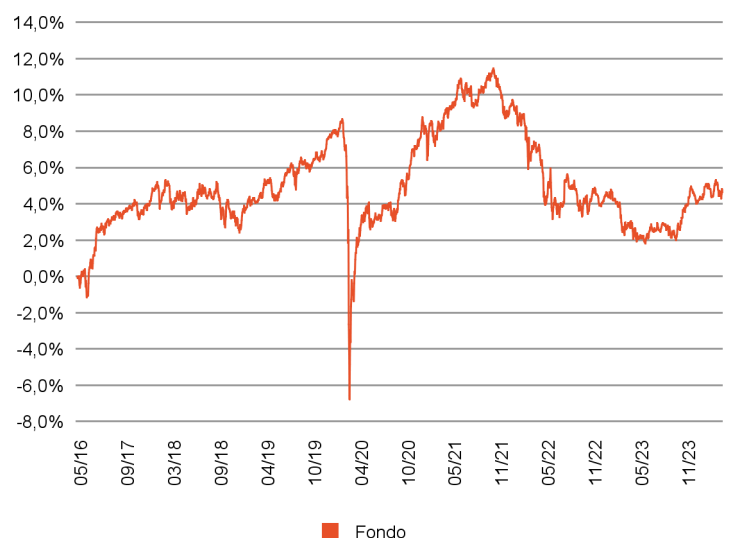
Composizione strategie

Relative Value	20,30%
Risk Arbitrage	55,05%
Special Situation	24,65%
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	-0,38%	0,46%	0,24%	-0,44%									-0,12%
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 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.