

Commento del gestore

In Agosto, la performance di Hedgersel è attribuibile agli investimenti in special situations ed in risk-arbitrage e, malgrado la stagionalità negativa, le ultime settimane sono state ricche di spunti operativi che hanno portato ad un importante incremento dell'esposizione lorda degli investimenti del fondo. Questo elemento ricopre particolare importanza soprattutto per quanto riguarda i fattori di rischio prevalenti all'interno dell'universo investibile. Le operazioni annunciate di recente, infatti, sono meno esposte rispetto a quelle di vecchia data ad eventuali tentativi di rinegoziazione dei termini in seguito all'esplosione della pandemia nella scorsa primavera. Il processo di normalizzazione del contesto operativo è quindi proseguito anche nei mesi estivi, con un significativo aumento del volume di nuovi annunci rispetto alla prima parte dell'anno, a smentire quindi i commentatori più pessimisti che avevano previsto una duratura contrazione nel numero delle fusioni e acquisizioni a livello globale.

In dettaglio, fra le special situations particolarmente significativi sono stati i rialzi di Pacific Bioscience di California, dopo la presentazione di risultati superiori alle attese e alla nomina del nuovo CEO, e delle banche spagnole Liberbank e Unicaja, sulle indiscrezioni circa un nuovo tentativo di accordo di fusione dei due istituti.

Fra le posizioni di risk-arbitrage, molto significativo, in un contesto di spread di arbitraggio stabili, è stato il movimento della tedesca Biotest, che dopo l'approvazione negli Stati Uniti del proprio trattamento anti-covid basato sul plasma dei pazienti guariti, ha notevolmente migliorato la valutazione prospettica che dovrebbe essere garantita in sede di Domination Agreement. Sulle operazioni su Tiffany e Grandvision sono invece proseguite le schermaglie tra acquirente e società target, con i prezzi di mercato che sembrano ormai scontare in entrambi i casi un ritocco al ribasso del prezzo pattuito prima della pandemia.

In relative value, infine, restano sempre presenti generalizzate dislocazioni di mercato, ed i restringimenti degli sconti holding di Unipol, Wendel e GBL osservati nel mese, non sono ancora da ritenersi significativi all'interno di un comparto che presenta ancora ampi margini di recupero.

In termini di asset allocation la leva finanziaria è risalita intorno al 160%, grazie agli investimenti nelle situazioni che si stanno progressivamente avvicinando alla finalizzazione dei rispettivi processi regolatori e alle nuove posizioni nei deal annunciati nelle ultime settimane.

Caratteristiche generali

Categoria Assogestioni	Fondi Hedge
Data di avvio	30/06/2003
Valore della quota	871.425,58
Patrimonio in euro	353.074.193
Benchmark	

Performance	Fondo
Da inizio anno	-3,87%
Ultima settimana	0,08%
Da inizio mese	0,23%
Ultimi 3 mesi	0,22%
A 1 anno	-2,43%
A 3 anni (*)	0,32%
A 5 anni (*)	1,86%
Dalla nascita (*)	3,29%

(*) Rendimento medio annuo composto

Indicatori di rischio

Volatilità dalla nascita	5,10%
--------------------------	-------

Esposizione per portafoglio

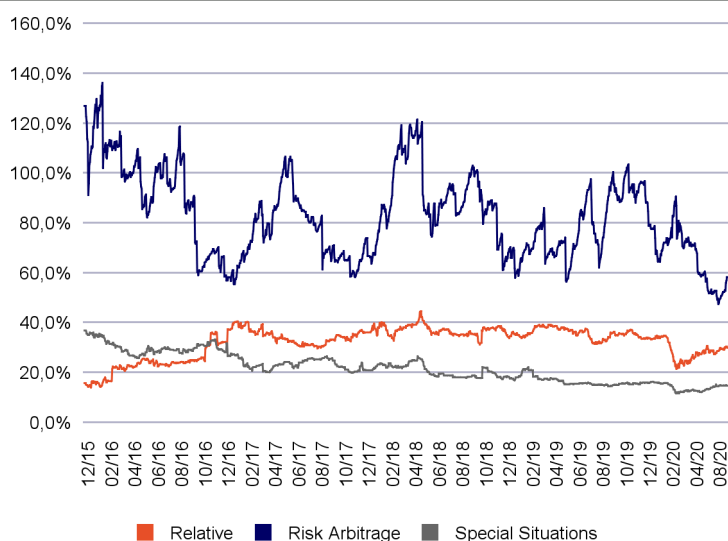
Portafoglio	Strumento	Long	Short	Net
Relative Value	Credit	4,3%	3,7%	0,6%
	Equity	26,3%	27,3%	-1,0%
Risk Arbitrage	Credit	2,4%	0,6%	1,8%
	Equity	64,5%	20,2%	44,3%
Special Situations	Credit	8,2%	2,4%	5,8%
	Equity	8,1%	4,7%	3,5%
Totale		113,8%	58,9%	55,0%

Livello di rischio

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Composizione strategie

Relative Value	29,18%
Risk Arbitrage	56,43%
Special Situation	14,40%
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
2020	0,11%	-0,64%	-7,28%	2,98%	0,98%	-0,50%	0,50%	0,23%					-3,87%
2019	1,34%	-0,09%	0,58%	0,69%	-0,88%	0,83%	0,77%	0,27%	0,02%	0,34%	0,10%	1,04%	5,10%
2018	1,33%	-0,49%	-0,67%	0,84%	-0,71%	0,73%	0,44%	-0,30%	-0,07%	-0,66%	-0,68%	-0,51%	-0,79%
2017	0,50%	-0,10%	1,04%	0,52%	0,69%	0,20%	0,56%	0,37%	0,22%	0,44%	-0,25%	0,33%	4,62%
2016	-0,33%	0,00%	1,36%	0,52%	0,18%	-1,79%	1,96%	0,13%	0,77%	-0,87%	-0,45%	1,61%	3,06%
2015	1,49%	2,20%	0,37%	-0,22%	0,92%	-1,33%	1,58%	-0,48%	-1,55%	3,08%	1,00%	-1,03%	6,09%
2014	0,44%	1,05%	0,80%	0,61%	0,03%	-0,55%	-0,29%	-0,11%	-0,37%	-1,54%	1,08%	-0,71%	0,40%
2013	-0,39%	0,46%	-0,12%	0,94%	0,61%	-0,30%	0,98%	0,01%	0,48%	1,44%	0,19%	0,40%	4,79%
2012	3,21%	2,80%	0,67%	-0,84%	-1,70%	1,22%	-0,15%	1,21%	0,50%	-0,43%	0,28%	1,26%	8,23%
2011	0,67%	0,40%	-0,02%	0,47%	0,04%	-1,19%	-1,32%	-1,28%	-0,78%	1,40%	-2,91%	0,47%	-4,06%
2010	1,42%	0,85%	1,41%	-0,36%	-2,04%	0,57%	1,44%	0,22%	1,06%	0,84%	-1,09%	1,22%	5,62%
2009	1,91%	-0,54%	-0,60%	9,62%	6,56%	2,25%	5,60%	1,56%	3,12%	0,72%	-0,35%	0,93%	34,80%
2008	-1,39%	-0,20%	-3,32%	3,71%	2,18%	-2,77%	-0,33%	1,66%	-6,75%	-9,43%	-3,72%	-0,28%	-19,45%
2007	0,77%	0,11%	0,37%	0,26%	0,47%	-0,48%	-0,84%	1,10%	0,29%	0,67%	-1,56%	0,08%	1,20%
2006	1,04%	1,09%	0,37%	0,03%	-0,31%	0,71%	-0,05%	0,74%	0,85%	0,59%	0,65%	0,27%	6,15%
2005	0,59%	0,10%	0,63%	0,34%	0,57%	0,69%	0,61%	0,16%	0,45%	-0,72%	1,12%	1,23%	5,90%
2004	0,63%	0,40%	0,61%	0,32%	0,81%	-0,04%	-0,78%	1,03%	0,16%	0,61%	0,43%	0,69%	4,96%
2003							0,07%	-0,04%	1,01%	0,18%	0,08%	0,32%	1,61%

Informazioni generali

Società di gestione	Ersel Asset Management Sgr SpA
Gestore delegato	-
Banca depositaria	State Street Bank GmbH Succursale Italia
Società di revisione	KPMG SpA
Sedi Gruppo Ersel	Piazza Solferino, 11 - 10121 Torino +39 01155201 Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano +39 0230574811 Via M. D'Azeglio, 19 - 40123 Bologna +39 051273232 17 rue Jean l'Aveugle - L-1148 Luxembourg 18, Park Street, Mayfair - London W1K 2HZ
Valuta	Euro
Codice ISIN	IT0003496988
Codice Bloomberg	HDGERSL IM
Frequenza calcoli NAV	Quindicinale
Pubblicazione quote	Il Sole 24 Ore

Politica di investimento

Hedgersel 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, il relative value ed in misura minore riconducibili a special situation in ambito azionario od obbligazionario. Con il merger arbitrage il fondo 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	500.000 euro
Investimenti successivi	25.000 euro
Commissioni di sottoscrizione	
Commissioni di rimborso	0
Commissioni di gestione	1,5% su base annua
Commissioni di incentivo	20% della differenza tra l'ultimo valore quota del Fondo della quindicina di riferimento e l'ultimo valore quota relativo alla quindicina precedente o il valore della quota più elevato in assoluto di qualsiasi quindicina precedente se superiore. La commissione di incentivo non risulta dovuta qualora l'ultimo valore quota del fondo della quindicina di riferimento sia superiore al valore quota della quindicina precedente, ma sia al tempo stesso inferiore o uguale al valore della quota del fondo riferito ad una qualsiasi delle quindicine precedenti.

Avvertenze generali

Gli indicatori di rischio sono calcolati sulla base delle variazioni settimanali degli ultimi due anni. Prima dell'adesione leggere il KIID (documento chiave per gli investitori) e il prospetto informativo. Questo documento non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. Non vi è garanzia di uguali rendimenti per il futuro. Tutte le informazioni fornite nel presente documento sono suscettibili di modifica o aggiornamento senza previo avviso. Il documento è fornito a solo scopo informativo: esso non costituisce proposta contrattuale, offerta, sollecitazione all'acquisto e/o vendita di strumenti finanziari o, in genere, all'investimento, né costituisce consulenza in materia di investimenti.
AD ESCLUSIVO USO INTERNO