



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Agosto 2020

## COMMENTO MERCATI

Nel mese di agosto, è proseguito il miglioramento, superiore alle attese, dei dati macroeconomici su scala globale iniziato a maggio, a seguito del graduale venir meno dei lockdown implementati in marzo e aprile nei principali Paesi del mondo. Anche gli indicatori di fiducia (PMI) continuano a migliorare, pur in misura minore rispetto ai mesi precedenti in cui si è verificata una vera e propria ripresa a V della confidence.

Con riferimento alla pandemia, nel corso del mese si è verificato un rallentamento nei nuovi casi di infezione da covid negli Stati Uniti e in Brasile, mentre in Europa si sta assistendo ad una nuova crescita dei contagi, soprattutto in Spagna e Francia, e in misura minore in Italia e Germania. Tali notizie non del tutto positive sono state più che compensate, agli occhi degli investitori globali, da quelle relative ai progressi nelle ricerche di una cura contro il virus e nell'individuazione di un valido vaccino, che si sono rincorse globalmente nel corso del mese.

Sul fronte geopolitico, negli ultimi giorni del mese si sono allentate le tensioni sul fronte delle politiche commerciali fra US e Cina. Dalla revisione, prevista su base semestrale, del Phase One Trade Deal è emersa la volontà delle parti di proseguire secondo quanto previsto dal documento approvato in gennaio. Nel corso del mese, la retorica di Trump contro la Cina è stata comunque molto dura, soprattutto con riferimento al ruolo di quest'ultima nella pandemia e con riferimento al

caso della società TikTok, controllata dall'azienda cinese ByteDance, accusata in US di rappresentare un rischio per la sicurezza nazionale.

Nel frattempo, è entrata nel vivo la campagna elettorale americana per le elezioni presidenziali del 3 novembre prossimo. Joe Biden è ufficialmente stato designato come candidato dei democratici contro Trump. Nei prossimi mesi il mercato potrebbe intensificare la propria attenzione sul tema delle elezioni presidenziali americane. Dagli ultimi sondaggi di agosto, il candidato democratico Biden ha un vantaggio di circa 8 punti sul Presidente uscente Trump.

In questo contesto, caratterizzato da un generale ottimismo da parte gli investitori che ha sostenuto l'andamento delle attività rischiose globalmente, è proseguito anche in agosto il trend positivo delle performance di Hedge Invest Global Fund.

Per i prossimi mesi, ci attendiamo che l'ambiente rimarrà ricco di opportunità per le strategie alternative: intendiamo mantenere un portafoglio prevalentemente allocato su strategie bilanciate a livello di esposizione netta e esposizione fattoriale, al fine di attraversare uno scenario che ci si attende sarà caratterizzato da mercati azionari e del credito caratterizzati da dispersione all'interno dei settori, numerose opportunità da special situations e nuovi trend sul lato valute e reddito fisso.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso agosto con una performance del 7% (+8.4% da inizio anno), guidato al rialzo in particolare dal settore tecnologico, mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 3.4% (-10.7% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato il 6.6% (-2.2% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno ottenuto il 2.1% in valute locali (+2.7% da inizio anno): i mercati asiatici hanno registrato una performance del 2.7% nel mese (+8.1% da inizio anno), i mercati dell'Est Europa sono saliti dello 0.5% (-14.5% da inizio anno) e i mercati dell'America Latina hanno chiuso a -3.2% (-16.1% da inizio anno).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso agosto con una perdita dell'1.1% (+4.9% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 18bps a 0.71% vs. un aumento di 3bps del tasso a 2 anni a 0.13% per un irripidimento di 15bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 13bps a -0.40% vs. +6bps del tasso a due anni a -0.65% per una irripidimento della curva di 7bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è aumentato di 21bps a 0.31% vs. +1bps del tasso a due anni a -0.06%, per un irripidimento della curva di 20bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è aumentato di 3bps a 0.05% vs. un aumento di 1bp del tasso a due anni a -0.1%, per un irripidimento di 2bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1.4% in US (+6.9% da inizio anno) e hanno guadagnato lo 0.2% in Europa (+0.5% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1% in US (+1.7% da inizio anno) e il 2% in Europa (-2.7% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In agosto, il prezzo del petrolio è salito del 5.8% a 42.6 USD al barile (WTI) accompagnato da un buon rialzo delle materie prime a uso industriale. In generale rialzo anche le risorse agricole e i metalli preziosi; il prezzo dell'oro è rimasto pressoché invariato a 1971.9 dollari l'oncia.

### Mercati delle valute

In agosto, si è registrato un generale indebolimento del dollaro sia rispetto all'euro, in rialzo dell'1.3% a 1.194, che nei confronti delle valute dei Paesi emergenti.

Agosto 2020

## POLITICA DI INVESTIMENTO

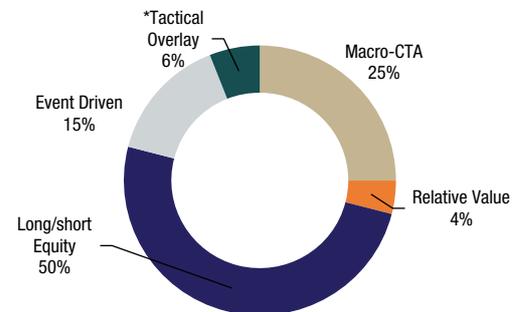
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando il portafoglio nelle strategie Relative Value, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo investe in un numero di gestori compreso fra 25-35.

## RIEPILOGO MESE

RENDIMENTO MENSILE	l ago 2020	+1,84%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+2,98%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dic 2001	+81,3%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2020	€ 182,6 ml

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe H11 di Hedge Invest Global Fund. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gen. 2016 la classe I e, da feb. 2016, la classe H11.

## ASSET ALLOCATION



\*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,84% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 81,3%.

Il principale contributo positivo alla performance è venuto dalla strategia **long/short equity** (+146bps vs. peso del 50% circa). Il mese è stato caratterizzato da un contesto estremamente favorevole per la strategia, che ha premiato sia i fondi con approccio di stock picking sia i fondi con maggiore esposizione direzionale al mercato. In particolare, i migliori contributi sono dipesi dai gestori con esposizione al mercato americano, che hanno beneficiato soprattutto del rialzo dei titoli presenti nella parte lunga del portafoglio, in un mese caratterizzato da grande ottimismo degli operatori circa la ripresa post covid. Positivi anche i contributi dei fondi che operano sul comparto delle mid caps europee, che nel mese hanno beneficiato della ripresa di taluni titoli nel comparto value / ciclici. Più difficile il contesto per i fondi con approccio più neutrale al mercato: il nostro fondo market neutral sul mercato europeo ha ottenuto un risultato attorno allo zero nel mese, a causa del rimbalzo di talune posizioni corte che hanno compensato il guadagno generato dai lunghi.

Contributo di +40bps in agosto dalla strategia **event driven** (vs. peso del 15% circa), in un mese ricco di opportunità soprattutto nel comparto delle special situations. In particolare, ha generato il migliore contributo per Hedge Invest Global Fund nel mese il fondo event driven con approccio selettivamente attivista specializzato sul mercato americano. Positivi anche

i risultati dei due fondi, uno azionario e uno multistrategy, operativi sul mercato europeo e del fondo specializzato sul mercato asiatico, che da inizio anno sta riuscendo a cogliere con successo le numerose opportunità offerte sia dal mercato giapponese sia dai mercati cinesi.

La strategia **relative value** ha apportato nel mese un contributo di +2bps (vs. peso del 4%). Il fondo che opera sul credito strutturato in US sta gradualmente recuperando la perdita generata lo scorso marzo, beneficiando della, pur lenta, normalizzazione del contesto di operatività sul proprio mercato di riferimento. Rimangono comunque ancora numerose le opportunità offerte da questo comparto, dove permangono notevoli inefficienze e dislocazioni di cui gestori specializzati possono trarre vantaggio.

La strategia **macro** ha apportato un contributo neutrale al risultato di agosto (vs. peso del 25%), in un mese caratterizzato da una importante differenziazione di performance fra i vari fondi presenti in questo comparto del portafoglio. Il migliore risultato è stato generato dal fondo che opera sul reddito fisso e le valute dei Paesi sviluppati e dal fondo multiasset specializzato sui mercati africani, al momento posizionato soprattutto sull'azionario con esposizione rialzista. Tali contributi positivi sono stati compensati dalla perdita generata da uno dei fondi macro da poco inserito in portafoglio, che ha sofferto nel mese a causa dell'esposizione ribassistica al dollaro neozelandese e all'azionario americano.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,22%
Rendimenti ultimi 6 mesi	4,75%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,65%
Analisi di performance nei bear market	
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%
Febbraio 2020 - Marzo 2020	-3,75%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

Agosto 2020

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2020</b>	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%	1,20%	1,84%					<b>2,98%</b>
<b>2019</b>	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%	0,21%	-0,13%	-0,90%	0,63%	1,22%	0,63%	<b>2,63%</b>
<b>2018</b>	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	<b>-8,17%</b>
<b>2017</b>	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	<b>3,68%</b>
<b>2016</b>	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	<b>-4,22%</b>
<b>2015</b>	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	<b>3,42%</b>
<b>2014</b>	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	<b>-0,45%</b>
<b>2013</b>	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	<b>13,96%</b>
<b>2012</b>	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	<b>5,84%</b>
<b>2011</b>	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	<b>-7,36%</b>
<b>2010</b>	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	<b>4,52%</b>
<b>2009</b>	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	<b>19,64%</b>
<b>2008</b>	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	<b>-14,49%</b>
<b>2007</b>	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	<b>9,75%</b>
<b>2006</b>	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	<b>7,08%</b>
<b>2005</b>	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	<b>9,77%</b>
<b>2004</b>	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	<b>7,23%</b>
<b>2003</b>	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	<b>9,36%</b>
<b>2002</b>	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	<b>-0,28%</b>
<b>2001</b>												1,30%	<b>1,30%</b>

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	81,3%	4,69%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



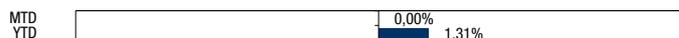
### Event Driven



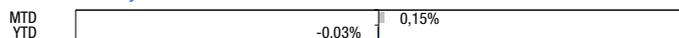
### Relative Value



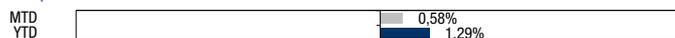
### Macro-CTA



### \*Tactical Overlay



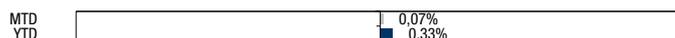
### Europa



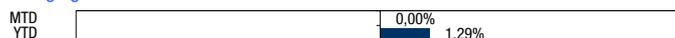
### Global



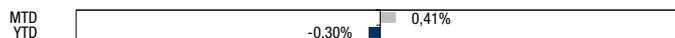
### Asia



### Emerging Market



### USA



### Japan



### UK



I dati YTD (da inizio anno) e MTD (mensile) si riferiscono al contributo in termini assoluti delle singole strategie sulle performance, rispettivamente, annuali e mensili.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro (3 ml Euro per la cl. H10)	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	Mensile, preavviso 35 gg cl. I, V, VII, H11, H13, H15; 45 gg cl. III, IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, H10, H12, H14
<b>Commissioni di gestione</b>	1,5% per la cl. I, II, III, V, VI, VII; 1% per la cl. H11, H12, H13, H14, H15, PF; 0,80% per la cl. IV, 0% per la cl. H10 (su base annua)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Agosto 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	837.476,611	1,81%	2,70%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	837.476,611	1,81%	2,70%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	559.466,140	1,81%	2,70%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	589.780,141	1,86%	3,09%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	809.710,918	1,81%	2,70%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	809.710,918	1,81%	2,70%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	482.581,312	1,81%	2,70%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	491.655,647	1,84%	2,98%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	491.655,647	1,84%	2,98%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	481.878,203	1,84%	2,98%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	481.878,203	1,84%	2,98%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	471.153,323	1,84%	2,98%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	572.833,163	1,84%	2,98%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	523.038,602	1,72%	4,61%	HIGFH10 IM

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi nè potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall' inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.