



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Agosto 2021

COMMENTO MERCATI

In agosto, con riferimento alla pandemia da covid-19, è proseguito uno scenario caratterizzato da significativa presenza di contagi, soprattutto da variante delta, fortunatamente non accompagnata da un altrettanto significativo aumento delle ospedalizzazioni e dei decessi. Le campagne vaccinali hanno preso slancio nella maggioranza dei Paesi sviluppati e gradualmente sono in accelerazione anche negli emergenti. Gran parte dei Paesi sviluppati ha optato per eliminare la maggioranza delle restrizioni alla libertà di movimento, mentre nei Paesi emergenti, in particolare in Asia e in Australia, è proseguito l'approccio "zero-covid" in attesa di una maggiore copertura vaccinale della popolazione. Non è però ancora possibile parlare di una totale liberalizzazione neppure nei Paesi sviluppati, date le restrizioni ancora presenti sul fronte dei viaggi internazionali e intercontinentali.

Con riferimento ai mercati finanziari, è proseguito nel mese il dibattito relativo alla investibilità dei mercati cinesi, a seguito dell'inasprimento della regolamentazione in diversi settori economici, avvenuto nel mese di luglio e proseguito nel resto dell'estate. In agosto, gli operatori di mercato hanno atteso invano un intervento dalle autorità cinesi che rassicurasse circa le prospettive future della regolamentazione e della politica economica. I mercati hanno quindi preso atto del fatto che la priorità del Governo cinese, in questa fase, sia puntare verso una crescita equa ed equilibrata, che includa la

maggioranza della popolazione, piuttosto che premiare il profitto di pochi.

Un ulteriore tema che ha interessato i mercati finanziari in agosto è stato il dibattito circa l'eventuale tapering da parte della Federal Reserve, in vista dell'appuntamento annuale di Jackson Hole nell'ultimo fine settimana del mese. Nel suo intervento, il Governatore Powell, pur avendo anticipato l'intenzione della Fed di iniziare il graduale ritiro dello stimolo monetario entro la fine dell'anno, ha rassicurato i mercati circa il fatto che la banca centrale intende mantenere ancora un approccio estremamente accomodante, rimandando a un momento successivo un intervento restrittivo sui tassi di interesse.

In questo contesto, sui mercati finanziari è proseguito uno scenario sostanzialmente positivo, caratterizzato da curve dei tassi ancora sotto controllo, e mercati azionari in rialzo (ad eccezione di una fase di correzione a metà mese) con sovraperformance di quality/growth su value/ciclici anche in agosto, in un quadro macro non ancora pienamente allineato a uno scenario di reflation.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una buona performance, grazie al contributo positivo di tutte le strategie sottostanti, in particolare dalla strategia long/short equity, in cui anche in questo mese il fondo ha beneficiato del mantenimento di un portafoglio diversificato da un punto di vista fattoriale.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso agosto con una performance del 2.9% (+20.4% ytd), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 2.6% (+18.2% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato una performance del 3% (+2.4% da inizio anno). Nel mese i mercati emergenti hanno ottenuto una performance del 2.1% (+2.1% ytd): i mercati asiatici hanno chiuso il mese con una performance del 2.1% (-0.1% ytd), mentre l'Est Europa ha ottenuto il 4.2% (+19.1% da inizio anno) e l'America Latina ha guadagnato lo 0.2% (+2.3% 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 dello 0.3% (-1.5% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 9bps a 1.31% vs. tasso a 2 anni salito di 3bps a 0.21%, per un irripidimento di 6bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 8bps a -0.38% vs. un tasso a due anni in aumento di 5bps a -0.71%, per un irripidimento della curva di 3bps scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è aumentato di 15bps a 0.71% vs. un tasso a due anni aumentato di 16bps a 0.22%, per un appiattimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è rimasto invariato a 0.02% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 1bp a -0.13%, per un irripidimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.3% in US in agosto (-0.2% da inizio anno) e hanno registrato una performance dello 0.4% Europa (+0.3% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.5% in agosto (+4.6% da inizio anno) e lo 0.3% in Europa (+4.3% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In agosto, il prezzo del petrolio è sceso del 7.4% a 68.5 USD al barile (+41% da inizio anno) mentre il prezzo dell'oro è rimasto all'incirca invariato a 1814.06 USD l'oncia (-4.2% da inizio anno). Le risorse a uso industriale hanno registrato un mese con forti differenziazioni.

Mercati delle valute

In agosto, l'euro si è indebolito dello 0.4% vs. il dollaro a 1.1807. Le valute degli emergenti hanno registrato andamenti differenziati contro dollaro nel mese.

Agosto 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

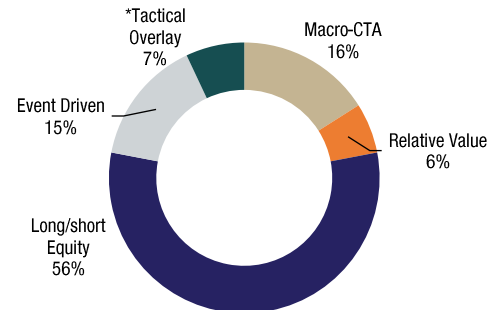
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 2021	0,81%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,08%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dic 2001	98,96%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2021	€ 189 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 +0.81% in agosto 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +98.96%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 65bps nel mese vs. peso del 56% circa. I migliori contributi positivi sono dipesi da due fondi che hanno un bias rialzista verso i settori ciclici e value del mercato europeo, seguiti dai fondi giapponesi, che hanno tratto vantaggio di un miglioramento dello scenario per la generazione di alpha nel loro mercato di riferimento. Da segnalare anche il contributo positivo del nostro fondo equity market neutral, specializzato sui mercati europeo e inglese, che ha ottenuto un buon contributo soprattutto dalla parte lunga del portafoglio, grazie ad una corretta selezione dei titoli in entrambe le aree di riferimento. Nel comparto equity long/short, il peggiore contributo è invece dipeso dal fondo che opera con bias value e approccio concentrato sul mercato europeo, a causa dell'apporto negativo generato dalla parte corta del portafoglio.

La strategia **event driven** ha generato 3 bps vs. peso del 15% circa. All'interno di questo comparto, si è nuovamente distinto il fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano. Il fondo globale specializzato sul merger arbitrage è tornato a generare performance positive, recuperando un difficile mese di luglio, grazie alla convergenza degli spread di m&a in talune transazioni annunciate e al rilancio di prezzo su alcuni bid competitivi. Negativo, invece, il contributo del fondo con bias sul comparto value del mercato europeo e UK, che ha

sofferto per il rimbalzo di talune posizioni ribassiste nell'ultima parte del mese.

La strategia **relative value** ha detratto 1 bp vs. un peso del 6% circa; i contributi dei due fondi presenti in questo comparto del portafoglio si sono pressoché compensati nel mese. Il fondo specializzato sul credito strutturato in US ha generato un contributo marginalmente positivo, beneficiando della fase di rialzo che ha interessato questa parte del mercato del credito. Il fondo multistrategy specializzato sull'obbligazionario ha invece sofferto a causa delle coperture nel book macro, implementate nell'aspettativa di una correzione di mercato che in agosto non si è materializzata.

I **macro** hanno apportato 7 bps vs. un peso del 16% circa. Le performance dei fondi che fanno parte di questo comparto del portafoglio sono state estremamente differenziate in agosto. Il migliore risultato è stato generato dal gestore che opera con bias sui mercati emergenti, grazie a un trading efficace sulle curve dei tassi, mentre il peggiore è dipeso dal gestore specializzato sul reddito fisso dei Paesi sviluppati, penalizzato dal temporaneo appiattimento delle curve a metà mese e dal posizionamento ribassista sul dollaro.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno contribuito per 17 bps nel mese, grazie all'apporto positivo delle posizioni in fondi che operano con strategia long only sulle small caps italiane e UK, che hanno nuovamente ottenuto un buon mese in agosto, e grazie alla posizione di copertura sui Bund tedeschi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,54%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	9,82%
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 2021

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2021	-1,27%	3,12%	0,94%	0,84%	0,49%	0,02%	-0,87%	0,80%					
2020	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%	1,20%	1,84%	-0,62%	-0,30%	3,99%	2,41%	8,67%
2019	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%	0,21%	-0,13%	-0,90%	0,63%	1,22%	0,63%	2,63%
2018	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	-8,17%
2017	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	3,68%
2016	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	-4,22%
2015	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	3,42%
2014	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	-0,45%
2013	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	13,96%
2012	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,84%
2011	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
2010	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
2009	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
2008	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
2007	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
2006	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
2005	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
2004	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
2003	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
2002	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
2001												1,30%	1,30%

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

98,96%

4,74%

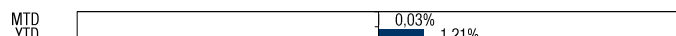
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

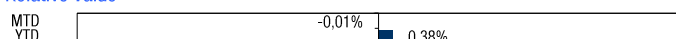
Long/short Equity



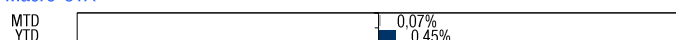
Event Driven



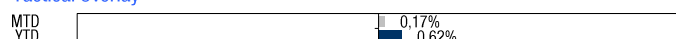
Relative Value



Macro-CTA



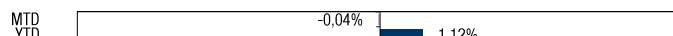
*Tactical Overlay



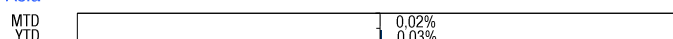
Europa



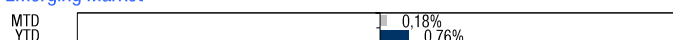
Global



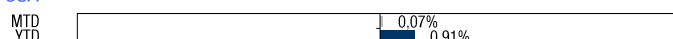
Asia



Emerging Market



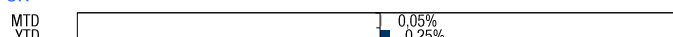
USA



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.

Investimento minimo	500.000 Euro (3 ml Euro per la cl. H10)
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II, III, V, VI, VII; 1% per la cl. HI1, HI2, HI3, HI4, HI5, PF; 0,80% per la cl. IV, 0% per la cl. H10 (su base annua)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Riscatto	Mensile, preavviso 35 gg cl. I, V, VII, HI1, HI3, HI5; 45 gg cl. III, IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, H10, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Agosto 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	919.042,258	0,77%	4,13%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	918.646,264	0,77%	4,09%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	613.941,041	0,77%	4,13%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	647.600,155	0,82%	4,07%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	888.572,337	0,77%	4,13%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	888.572,337	0,77%	4,13%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	529.582,097	0,77%	4,13%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	539.993,654	0,81%	4,08%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	540.564,375	0,81%	4,19%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	530.330,958	0,81%	4,29%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	530.444,325	0,81%	4,31%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	519.172,926	0,81%	4,42%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	628.473,242	0,81%	3,96%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	575.079,485	0,87%	4,48%	HIGFHIO 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.