



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Aprile 2020

## COMMENTO MERCATI

Dopo un mese di marzo drammatico per i mercati finanziari, in aprile si è verificato un importante recupero: i mercati sono stati supportati dai numerosi interventi di politica monetaria espansiva implementati tempestivamente dalle banche centrali mondiali, in primis dalla Fed. L'enorme liquidità messa a disposizione dalle banche centrali ha rappresentato un paracadute molto rassicurante per gli operatori, che si è affiancato a interventi di politica fiscale espansiva senza precedenti nella storia recente, volti a supportare imprese, famiglie e occupazione in uno scenario macroeconomico caratterizzato dall'interruzione pressoché totale di gran parte delle filiere produttive.

Il supporto ai mercati finanziari è stato tale per cui sono stati pressoché ignorati dagli operatori sia i dati macroeconomici estremamente negativi sinora pubblicati relativamente al primo trimestre dell'anno, sia le guidelines negative rilasciate dalle aziende in occasione della stagione degli utili (diverse aziende hanno addirittura deciso di non dare guidelines per il 2020).

Sui mercati azionari in particolare, il rally che nella prima parte del mese ha interessato soprattutto titoli difensivi e ad elevata qualità si è allargato nell'ultima parte del mese anche alle aree più cicliche e value del mercato.

Sui mercati del credito, il rally si è concentrato soprattutto sugli investment grade e sui titoli a elevata qualità, mentre le aree meno liquide quali gli high yield a bassa qualità e il credito strutturato rimangono ancora fortemente dislocate.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto un risultato molto buono in aprile, grazie al fatto che numerosi fondi sottostanti sono riusciti a trarre vantaggio dal rientro delle significative dislocazioni verificatesi sui mercati nel mese di marzo. Il fondo continua a mantenere un'esposizione netta media ai mercati conservativa, pur in leggero aumento rispetto a fine mese precedente. Il risultato di aprile è stato quindi generato in presenza di un limitato beta medio del fondo ai mercati.

Per i prossimi mesi, ci attendiamo che l'ambiente rimarrà molto favorevole alle strategie alternative: intendiamo mantenere un portafoglio prevalentemente allocato su strategie bilanciate, al fine di attraversare uno scenario che ci si attende sarà ancora caratterizzato da volatilità sui mercati finanziari.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso aprile con una performance del 12.7% (-9.9% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 6.3% (-20.2% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato il 6.8% (-14.7% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno recuperato l'8.6% in valute locali (-12.4% da inizio anno): i mercati asiatici hanno guadagnato l'8.5% (-9.4% da inizio anno), i mercati dell'Est Europa hanno ottenuto il 6.6% (-19.4% da inizio anno) e i mercati dell'America Latina hanno fatto l'8.9% (-26.2% da inizio anno).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso aprile con una performance dello 0.6% (+5% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 3bps a 0.64% vs. una diminuzione di 5bps del tasso a due anni a 0.20%, per un irripidimento della curva di 2bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuito di 12bps a -0.59% vs. -7bps del tasso a due anni a -0.76% per una appiattimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 13bps a 0.23% vs. -12bps del tasso a due anni a 0.02%, per un appiattimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è diminuito di 5bps a -0.03% vs. una diminuzione di 4bps del tasso a due anni a -0.18%, con un irripidimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 5.2% in US (+1.4% da inizio anno) e il 3.7% in Europa (-2.7% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato il 4.5% in US (-8.8% da inizio anno) e hanno guadagnato il 6.2% in Europa (-9.8% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In aprile, il prezzo del petrolio è sceso dell'8% a 18.8 USD al barile (WTI) accompagnato da una pesante discesa delle materie prime a uso energetico. Leggera e selettiva ripresa fra le materie prime a uso industriale. Fra i metalli preziosi l'oro ha registrato una salita del 5.6% a 1687.7 USD l'oncia.

### Mercati delle valute

In aprile, l'euro ha perso lo 0,3% rispetto al dollaro a 1.094 a fine mese. L'andamento delle valute dei Paesi emergenti è stato fortemente differenziato: ancora negativi contro dollaro il peso messicano, il real brasiliano, la lira turca e il rand sudafricano, mentre in recupero il rublo russo, e in stabilizzazione rupia indiana e yuan cinese.

Aprile 2020

## POLITICA DI INVESTIMENTO

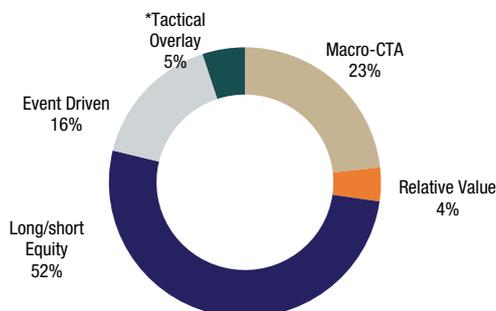
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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

<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I apr 2020	<b>+1,96%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-2,45%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dic 2001	<b>+71,62%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I apr 2020	<b>€ 186 ml</b>

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe HI1 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 HI1.

## 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 +1,96% in aprile 2020. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 71,62%.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+1,78% vs. peso del 52% circa). Siamo molto soddisfatti per il contributo dei fondi long/short che nel complesso hanno più che compensato il contributo negativo generato in marzo, traendo vantaggio delle numerose dislocazioni venutesi a creare, senza la necessità di incrementare il beta dei portafogli. Nel mese i migliori risultati sono stati generati dai fondi che avevano un'esposizione netta ai mercati relativamente più elevata, che hanno associato all'alpha derivante da una buona selezione dei titoli lunghi anche un contributo positivo derivante dall'utilizzo di una moderata net long a mercati rialzisti. I fondi con approccio quasi market neutral, che avevano protetto molto bene il portafoglio in marzo, nel mese di aprile hanno ottenuto rendimenti neutrali, con portafogli corti che hanno sostanzialmente compensato il contributo positivo dei portafogli lunghi. Secondo migliore contributo positivo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **event driven** (+0,62% vs. peso del 16% circa). Tutti i fondi presenti in questo comparto del portafoglio hanno generato ritorni positivi nel mese, pur non essendo stati in grado, però, di recuperare interamente il drawdown del mese di marzo. I fondi event

driven hanno infatti beneficiato di un solo graduale rientro degli spread di m&a dai livelli fortemente dislocati del mese precedente, oltre che della ripresa contenuta dei titoli nel comparto special situations. Il migliore contributo al risultato del mese è dipeso dal fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, che ha tratto vantaggio della ripresa delle sue principali posizioni.

I fondi **macro** hanno detratto 13bps nel mese (vs. peso del 23% circa). Questi fondi, che avevano rappresentato un'ottima protezione per Hedge Invest Global Fund nel mese di marzo durante la fase più acuta del risk off dei mercati, hanno gestito molto bene il rimbalzo dei mercati finanziari di aprile, generando un contributo mediamente pressoché neutrale alla performance del portafoglio. In questo comparto, il maggiore apporto è dipeso dal gestore specializzato sulle varie asset class dei Paesi emergenti.

Nel comparto **relative value** (che ha detratto 15bps vs. peso del 4%) la perdita è dipesa dal fondo specializzato sul credito strutturato in US, un'area di mercato obbligazionario ancora fortemente dislocata, che, a differenza di altre aree dei mercati del credito, non ha beneficiato della liquidità delle banche centrali. Ci attendiamo che tale comparto offrirà interessanti opportunità di investimento nel medio termine, per gestori di esperienza e provata capacità di gestione del rischio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	2,98%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,59%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,60%
Analisi di performance nei bear market	
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%

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.

Aprile 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%									<b>-2,45%</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	71,62%	4,70%

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



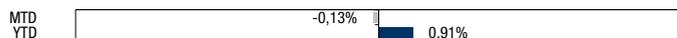
### Event Driven



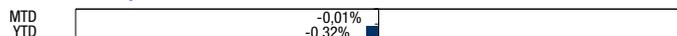
### Relative Value



### Macro-CTA



### \*Tactical Overlay



### Europa



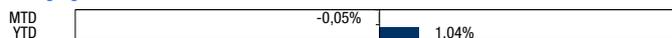
### Global



### Asia



### Emerging Market



### USA



### Japan



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, HI1, HI3, HI5; 45 gg cl. III, IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, H10, HI2, HI4
<b>Commissioni di gestione</b>	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)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Aprile 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	794.421,500	1,92%	-2,58%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	794.421,500	1,92%	-2,58%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	530.703,694	1,92%	-2,58%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	558.391,404	1,97%	-2,40%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	768.083,255	1,92%	-2,58%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	768.083,255	1,92%	-2,58%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	457.771,556	1,92%	-2,58%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	465.743,319	1,96%	-2,45%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	465.743,319	1,96%	-2,45%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	456.481,187	1,96%	-2,45%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	456.481,187	1,96%	-2,45%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	446.321,554	1,96%	-2,45%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	542.642,433	1,96%	-2,45%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI0	01/03/2020	IT0005395600	496.584,785	2,02%	-0,68%	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.