



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Aprile 2021

COMMENTO MERCATI

Aprile è stato un mese nuovamente caratterizzato sui mercati finanziari da importanti rotazioni fattoriali e settoriali.

Relativamente all'andamento della pandemia, in Eurozona i casi di nuove infezioni hanno toccato un picco in Italia e in Francia, mentre in Germania il numero di nuovi casi è tornato a salire, motivando l'introduzione di nuove restrizioni. In US e Brasile, i casi di nuove infezioni hanno anche toccato un picco, mentre sul fronte negativo si è verificato un fortissimo aumento in India, che ha spinto i virologi a parlare già di una nuova variante indiana del virus. Nel contempo, è proseguita nel mese la somministrazione dei vaccini su scala globale. I programmi stanno operando con velocità differenti, da evidenziare in particolare un'accelerazione delle erogazioni dei vaccini in Eurozona nell'ultimo mese, che apre prospettive positive di ripresa della domanda già in estate.

L'esito delle prime campagne vaccinali sembra essere positivo. Ad esempio, il feedback è molto buono da Israele dove sono state implementate riaperture totali dell'economia dall'8 marzo, a fronte di una elevata percentuale della popolazione ormai già vaccinata. In UK le riaperture parziali sono iniziate dal 12 aprile, grazie ad una rapida implementazione del programma vaccinale soprattutto in febbraio/marzo.

In questo contesto di graduale miglioramento delle prospettive sul lato della pandemia, i mercati finanziari hanno nuovamente anticipato nel mese una ri-accelerazione dell'economia globale che potrebbe avvenire a partire da primavera/estate, con tempistiche differenti sulla base della rapidità della somministrazione dei vaccini nei diversi Paesi. In particolare, le aspettative sono positive nei Paesi sviluppati, dove le campagne vaccinali stanno avanzando a ritmo più sostenuto rispetto alla gran parte dei Paesi emergenti, e, fra i Paesi sviluppati, in US dove il Congresso sta valutando il nuovo piano infrastrutturale

proposto dall'Amministrazione Biden, che andrebbe ad aggiungersi all'ultimo piano fiscale da 1.9 bn USD già in fase di implementazione.

Le attese di una ripresa nella domanda globale, a fronte di un deficit dell'offerta che ha interessato diversi settori nell'ultimo anno, sta altresì causando un aumento delle aspettative inflazionistiche, in particolare in US. Sui mercati finanziari, però, si è interrotto il trend di aumento dei tassi di interesse che aveva interessato la parte a lunga della curva soprattutto sul mercato americano nel mese di marzo. Di conseguenza, contrariamente a marzo, in aprile la componente growth/covid-winners del mercato è tornata a sovraperformare la componente value/ciclica, pur in un trend generalmente positivo per i mercati. Proseguono, pertanto, le rotazioni fattoriali e settoriali iniziate a partire dallo scorso novembre, con continui cambi di leadership nei mercati azionari sulla base delle aspettative di ripresa economica / inflazione e dell'andamento dei tassi di interesse.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha generato nuovamente una performance positiva nel mese di aprile, dimostrando una buona capacità di generazione di rendimenti assoluti con volatilità contenuta in uno scenario caratterizzato da assenza di trend duraturi sui diversi mercati. In particolare, Hedge Invest Global Fund beneficia della scelta di mantenere, nella componente equity long/short, un portafoglio ben bilanciato fra fondi che operano sia sul comparto value e fondi specializzati sul comparto growth. Inoltre, Hedge Invest Global Fund continua a beneficiare, tramite i fondi event driven, delle numerose opportunità in ambito di finanza straordinaria, in particolare sul lato m&a.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso aprile con una performance del 5.2% (+11.3% ytd), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato l'1.9% (+10.7% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato una perdita dell'1.3% (+5% da inizio anno). Nel mese i mercati emergenti hanno ottenuto una performance dell'1.5% (+5.2% ytd): i mercati asiatici hanno chiuso il mese con una performance dell'1.7% (+5% ytd), mentre l'Est Europa ha ottenuto lo 0.2% (+5.5% da inizio anno) e l'America Latina ha realizzato lo 0.3% (flat 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 0.2% (-3.3% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 11bps a 1.63% vs. tasso a 2 anni invariato a 0.16%, per un appiattimento di 10bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 9bps a -0.20% vs. un tasso a due anni in aumento di 1bp a -0.68%, per un irripidimento della curva di 8bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è rimasto invariato a 0.84% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni

In Giappone, la curva dei tassi è rimasta invariata nel mese, con decennale a 0.09% vs. tasso a due anni a -0.12%, per una perdenza della curva immutata nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.1% in US in aprile (-3.6% da inizio anno) e hanno ottenuto una performance neutrale in Europa (-0.7% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.1% in aprile (+2% da inizio anno) e lo 0.4% in Europa (+2.6% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In aprile, il prezzo del petrolio è salito del 7.5% a 63.58 USD al barile (+31% da inizio anno) e il prezzo dell'oro è salito del 3.3% a 1769.13 USD l'oncia (-6.6% da inizio anno). Le risorse a uso industriale hanno ottenuto un ottimo mese a fronte di prospettive di ripresa economica nelle principali macro-aree del mondo.

Mercati delle valute

In aprile, l'euro si è rafforzato del 2.4% vs. il dollaro a 1.2027. Si è registrato un generale indebolimento del dollaro, anche rispetto alla maggior parte delle valute dei mercati emergenti.

Aprile 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

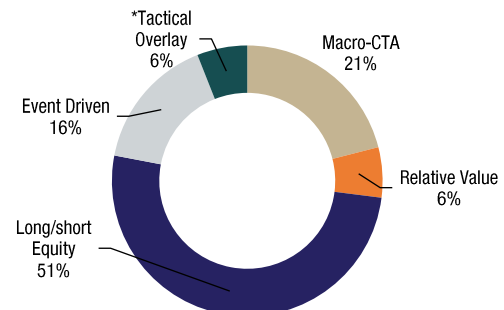
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I apr 2021	0,84%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,63%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	98,21%
CAPITALE IN GESTIONE	I apr 2021	€ 191 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 un guadagno pari a +0,84% in aprile 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +98,21%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 56 bps nel mese vs. peso del 51% circa. Nuovamente in aprile è stata premiata la scelta di mantenere un portafoglio diversificato da un punto di vista tematico e fattoriale, scelta che ha consentito di affrontare un mese di nuovo caratterizzato da importanti rotazioni sul mercato azionario. I migliori contributi positivi sono stati generati dai fondi che hanno mantenuto un approccio direzionale rialzista verso la componente growth del mercato, in particolare in US, a fronte di una nuova diminuzione del tasso decennale americano a cui tale parte dell'azionario è storicamente correlata. Positivo anche il contributo del fondo europeo con approccio di stock picking sulle mid caps. I peggiori contributi sono invece dipesi dai fondi giapponesi, la cui parte lunga ha sofferto nel mese, a causa della presa di profitto che ha interessato il mercato di riferimento dopo la sovraperformance di marzo, e dal fondo globale con bias verso settori value che ha sofferto per la sottoperformance del lungo ciclici e per il rimbalzo del mercato americano, verso il quale gran parte del corto è posizionato.

La strategia **event driven** ha contribuito per 50 bps vs. peso del 16% circa. Siamo molto soddisfatti dei risultati generati da questa componente del portafoglio, che ha contribuito alla performance di aprile in misura nettamente maggiore al proprio peso. I migliori ritorni sono stati ottenuti ancora una volta dal fondo che opera sul mercato

americano con approccio selettivamente attivista, miglior fondo di Hedge Invest Global Fund nel 2021 ytd e nel 2020, e dal fondo europeo con approccio value con catalyst. Da segnalare anche il buon risultato ottenuto nel mese dal fondo specializzato su merger arbitrage, aggiunto in portafoglio per trarre vantaggio delle numerose opportunità di investimento in termini di volumi e spread di m&a.

La strategia **relative value** ha contribuito per 5 bps vs. un peso del 6% circa, grazie al contributo di entrambi i fondi in questa parte del portafoglio, vale a dire il gestore specializzato su credito strutturato in US che sta gradualmente recuperando la perdita registrata lo scorso anno, e il fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito.

I **macro** hanno detratto 17 bps nel mese vs. un peso del 21% circa. In particolare, la sottoperformance del mese è da imputare al posizionamento ribassista sul fixed income, implementato da taluni gestori nell'aspettativa che un aumento delle pressioni inflazionistiche avrebbe causato un irripidimento della curva dei tassi soprattutto in US. Continuiamo a mantenere l'allocazione a tali gestori, a scopo di copertura da uno scenario di tassi in rialzo, che potenzialmente potrebbe causare stress sul mercato azionario.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 16 bps nel mese, grazie al contributo positivo delle posizioni tattiche rialziste sulle small caps italiane e inglesi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,59%
Rendimenti ultimi 6 mesi	10,43%
Rendimento ultimi 12 Mesi	15,50%
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.

Aprile 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%									3,63%
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	98,21%	4,78%

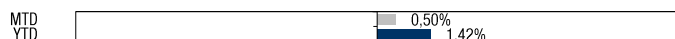
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

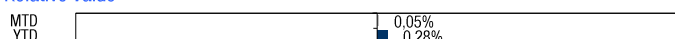
Long/short Equity



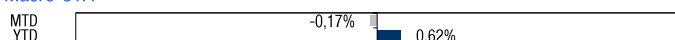
Event Driven



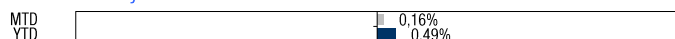
Relative Value



Macro-CTA



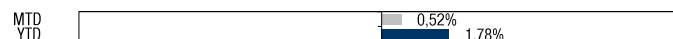
*Tactical Overlay



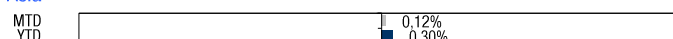
Europa



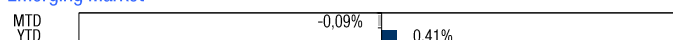
Global



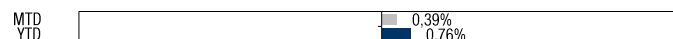
Asia



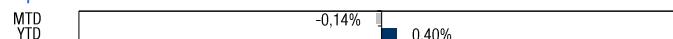
Emerging Market



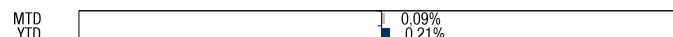
USA



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, HI0, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Aprile 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	915.799,767	0,90%	3,77%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	915.799,767	0,90%	3,77%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	611.788,977	0,90%	3,77%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	644.455,722	0,85%	3,56%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	885.437,347	0,90%	3,77%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	885.437,347	0,90%	3,77%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	527.713,666	0,90%	3,77%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	537.651,914	0,84%	3,63%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	538.220,161	0,84%	3,73%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	528.031,122	0,86%	3,84%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	528.143,998	0,88%	3,86%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	516.632,020	0,93%	3,91%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	625.747,805	0,84%	3,51%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	571.133,544	0,90%	3,77%	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.