



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Dicembre 2019

COMMENTO MERCATI

Nel corso di dicembre è proseguita la fase di ottimismo sui mercati che aveva caratterizzato il mese precedente grazie agli sviluppi positivi sul fronte della trade war, della Brexit e dal punto di vista macro.

Con riferimento alla guerra commerciale fra US e Cina, il 13 dicembre è stato annunciato dai negoziatori americani che le controparti erano riuscite a concordare i termini di un Phase 1 trade deal, secondo il quale gli US hanno offerto di tagliare fino al 50% le tariffe esistenti su 380 bn \$ di importazioni cinesi e cancellare la prevista applicazione di nuove tariffe che avrebbero dovuto entrare in vigore il 15 dicembre, in cambio dell'impegno della Cina di acquistare grandi quantità di beni agricoli americani, migliorare la normativa a protezione dei diritti sulle proprietà intellettuali e consentire un maggiore accesso al settore dei servizi finanziari.

Con riferimento alla Brexit, il 12 dicembre si sono tenute le elezioni parlamentari in UK, dalle quali è emersa una vittoria schiacciante dei Tories guidati da Boris Johnson, cosa che ha aperto la strada all'uscita di UK dall'Unione Europea il 31 gennaio 2020.

Per breve tempo nel corso del mese, i mercati sono stati influenzati dal tema dell'impeachment di Trump, approvato dalla House of

Representatives del Congresso, a seguito delle accuse di abuso di potere e ostruzionismo. I timori legati ad un effettivo impeachment di Trump sono rapidamente venuti meno, tenuto conto della bassa probabilità di approvazione della mozione da parte del Senato a maggioranza repubblicana.

Sul fronte macro, i dati pubblicati di recente hanno continuato a mostrare una stabilizzazione della congiuntura economica dopo mesi di deterioramento, in un contesto di inflazione ancora depressa.

La concomitanza di un miglioramento del contesto macro e dell'allentarsi delle tensioni sul lato della guerra commerciale e della Brexit ha consentito un buon finale d'anno ai mercati finanziari.

In questo contesto, i fondi multimanager alternativi hanno registrato una buona performance nel mese, beneficiando soprattutto del contributo positivo derivante dalle strategie long/short equity e event driven, che hanno tratto vantaggio da un contesto favorevole allo stock picking e ricco di eventi di finanza straordinaria.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha guadagnato il 2.9% (+28.9% nel 2019); il mercato europeo ha chiuso il mese con una performance dell'1.2% (+23% per l'anno) e il mercato giapponese ha guadagnato l'1.6% (+18.2% per l'anno).

I mercati emergenti hanno registrato una performance dello 5.5% (+15.1% nel 2019), con mercati asiatici positivi del 5.8% nel mese (e del 16.5% per l'anno), mercati dell'America Latina positivi del 4.9% (+15.9% da inizio anno) e mercati dell'Est Europa positivi del 3.4% nel mese (+19.4% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso dicembre con una performance negativa dello 0.7% (+6% per l'anno). In US, il tasso decennale è salito di 14bps a 1.92% vs. una diminuzione di 4bps del tasso a due anni a 1.57%, per un irripidimento della curva di 18bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è aumentato di 18bps a -0.18% vs. un aumento di 3bps del tasso a due anni a -0.6%, per un irripidimento della curva di 15bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in aumento di 13bps a 0.82% vs. un tasso a due anni invariato a 0.54%, con un irripidimento di 13bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il decennale è salito di 6bps a -0.01% vs. un aumento di 4bps del tasso a

due anni, per un irripidimento della curva di 2bps nelle scadenze fra 2 e 10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.3% in dicembre in US (+14.5% nel 2019) e hanno perso lo 0.05% in Europa (+6.2% nell'anno). Gli indici high yield hanno guadagnato il 2% in dicembre in US (+14.3% per l'anno) e 1.2% in Europa (+12.3% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In dicembre, il prezzo del petrolio è salito del 10.7% a 61.06 USD al barile. Le risorse a uso industriale hanno registrato andamenti positivi. Fra i metalli preziosi l'oro ha guadagnato il 4% a 1522.8 USD l'oncia, e l'argento il 5.4%. Le risorse agricole hanno registrato andamenti molto differenziati nel corso del mese.

Mercati delle valute

In dicembre, l'euro ha guadagnato l'1.9% contro dollaro a 1.1229 a fine mese. Il dollaro si è indebolito anche contro lo yen, dello 0.75% a 108,58, e contro le valute dei principali mercati emergenti che hanno attraversato una fase estremamente positiva.

Dicembre 2019

POLITICA DI INVESTIMENTO

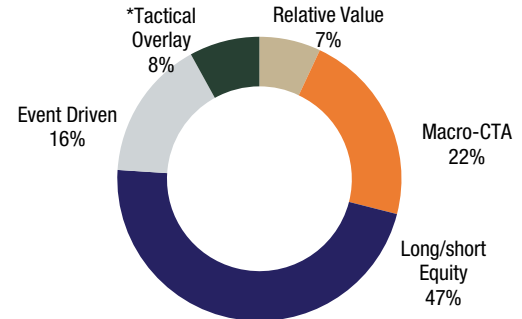
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 dic 2019 | 0,63% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | 2,63% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | I dic 2001 | 75,94% |
| CAPITALE IN GESTIONE | I dic 2019 | € 217.465.635,28 |

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 0,63% in dicembre 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 75,94%.

Il principale contributo alla performance è arrivato dai fondi **long/short equity** (+0.47% vs. peso del 47% circa). La maggior parte dei fondi presenti in questa parte del portafoglio ha generato contributi positivi, beneficiando di uno scenario in cui il venir meno dei principali timori di natura geopolitica ha lasciato spazio ad una maggiore razionalità e spostato il focus degli operatori di mercato sui fondamentali delle singole aziende. I migliori risultati sono stati generati dai fondi che operano con approccio di stock picking soprattutto nel comparto value/ciclici dei mercati azionari, un'area che ha beneficiato della stabilizzazione dei dati macroeconomici su scala globale. In particolare, da segnalare l'apporto positivo del gestore che opera sui settori TMT e leisure su scala globale, del fondo che opera con bias sui settori value con un approccio contrarian e del fondo specializzato sulle aziende a media capitalizzazione in Europa con approccio fondamentale.

Secondo principale contributo positivo è dipeso dagli **event driven** (+0.28% vs. peso del 16% circa), grazie all'apporto di tutti i fondi presenti in portafoglio. In particolare, il migliore contributo è stato generato dal fondo specializzato sulle mid caps del mercato europeo grazie ad un corretto picking dei titoli nella parte lunga del portafoglio azionario. Positivo anche il risultato del fondo specializzato sul mercato

asiatico, che ha chiuso un anno estremamente buono grazie ad una corretta selezione delle opportunità di investimento soprattutto nel portafoglio di special situations, e del multistrategy event driven che opera sui mercati europei.

I fondi **macro** hanno generato 9bps nel mese (vs. peso del 22% circa), grazie in particolare al contributo positivo del gestore specializzato sui mercati emergenti e del nostro trader macro che nel mese ha beneficiato dell'esposizione rialzista selettiva sull'azionario di taluni emergenti e ai metalli preziosi. Leggermente negativo il contributo del fondo specializzato sul prezzo del petrolio, del quale è già stata disposta l'uscita totale dal portafoglio a fine gennaio.

Le strategie **relative value** hanno detratto 6bps nel mese (vs. peso del 7% circa), in particolare a causa del contributo negativo derivante dal fondo multistrategy specializzato sui mercati del credito. Positivo invece il contributo derivante dal fondo specializzato sul credito strutturato in US, che ha beneficiato di uno scenario favorevole per l'asset class nel mese.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito per 4bps nel mese: il fondo ha tratto vantaggio dell'esposizione rialzista al fattore value in Europa e dalla posizione ribassista sui Bund a scopo di copertura. Tali contributi positivi sono stati in parte compensati dal costo derivante dalle coperture con opzioni sul mercato americano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO |
|--|--------|
| Rendimento annuo | 3,17% |
| Rendimenti ultimi 6 mesi | 1,66% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | 2,63% |
| Analisi di performance nei bear market | |
| Dicembre 2001 - Marzo 2003 | 2,31% |
| Giugno 2007 - Agosto 2008 | 0,00% |
| Settembre 2008 - Febbraio 2009 | -8,63% |

Dicembre 2019

TRACK RECORD

| | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| 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 | 75,94% | 4,66% |

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



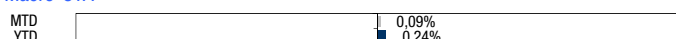
Event Driven



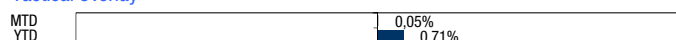
Relative Value



Macro-CTA



*Tactical Overlay



Long-hedged



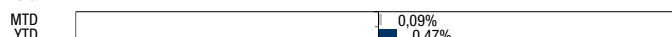
Europa



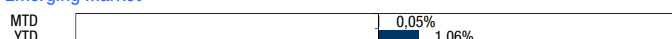
Global



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.

| | | | |
|--------------------------------|--|-----------------------------------|--|
| Investimento minimo | 500.000 Euro | Investimento aggiuntivo | 50.000 Euro |
| Sottoscrizione | Mensile con preavviso di 4 gg | 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, HI2, HI4 |
| 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 (su base annua) | Commissioni di performance | 10% (con High Water Mark) |

Dicembre 2019

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | PERF. MENSILE | PERF. YTD | BLOOMBERG |
|-------------------------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-----------|------------|
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND | 01/12/2001 | IT0003199236 | 815.465,602 | 0,59% | 2,22% | HIGLBEQ IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II | 01/03/2009 | IT0004460900 | 815.465,602 | 0,59% | 2,22% | HIGFCL2 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III | 01/09/2011 | IT0004743891 | 544.761,952 | 0,59% | 2,22% | HEDGIII IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV | 01/09/2011 | IT0004743917 | 572.113,069 | 0,64% | 2,79% | HEDIGIV IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V | 03/06/2019 | IT0005367039 | 788.429,661 | 0,59% | n.a. | HIGFCLV IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI | 03/06/2019 | IT0005367054 | 788.429,661 | 0,59% | n.a. | HIGFCVI IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII | 03/06/2019 | IT0005367070 | 469.897,853 | 0,59% | n.a. | HIGFVII IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1 | 01/02/2016 | IT0005162901 | 477.443,076 | 0,63% | 2,63% | HIGFHI1 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2 | 01/02/2016 | IT0005162919 | 477.443,076 | 0,63% | 2,63% | HIGFHI2 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3 | 03/06/2019 | IT0005367096 | 467.948,274 | 0,63% | n.a. | HIGFHI3 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4 | 03/06/2019 | IT0005367112 | 467.948,274 | 0,63% | n.a. | HIGFHI4 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5 | 03/06/2019 | IT0005367138 | 457.533,430 | 0,63% | n.a. | HIGFHI5 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF | 01/05/2016 | IT0005176083 | 556.273,944 | 0,63% | 2,63% | HIGFCPF 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.