



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Dicembre 2020

COMMENTO MERCATI

Dicembre è stato nuovamente un mese favorevole per i mercati finanziari, che hanno chiuso un anno 2020 di grandi soddisfazioni per gli investitori.

Relativamente alla diffusione della pandemia, purtroppo in dicembre si è verificato un ulteriore peggioramento della situazione su scala globale, che ha spinto le autorità governative di numerosi Paesi a implementare un rafforzamento delle restrizioni alla libera circolazione delle persone e alle attività economiche nel periodo delle festività natalizie, al fine di tentare la prevenzione di una terza ondata di Covid. Nel breve, pertanto, è plausibile continuare ad attendersi un deterioramento dei dati macroeconomici nelle principali economie globali, ad eccezione della Cina in cui si è confermata anche in dicembre un'efficiente gestione della pandemia, e in cui l'attività economica è tornata pressoché totalmente ai livelli pre-Covid.

I mercati finanziari, però, hanno guadagnato nuovamente in dicembre al di là della fase congiunturale estremamente negativa per l'economia, stimando una ripresa che potrebbe avvenire a partire dalla primavera, grazie alla somministrazione dei vaccini su vasta scala.

Inoltre, i mercati finanziari continuano a rimanere sostenuti dalle politiche monetarie espansive delle principali banche centrali mondiali (e pertanto da tassi di interesse ancora estremamente bassi/negativi), politiche al margine sempre più accomodanti soprattutto in Europa a seguito degli incrementi al QE annunciati dalla BCE in dicembre.

Anche le politiche fiscali rimangono super-espansive, anche in questo caso in Europa soprattutto, grazie all'approvazione del Recovery Fund avvenuta il 9 dicembre. I mercati già in dicembre hanno iniziato a prezzare stimoli fiscali significativi anche in US, anticipando la potenziale vittoria dei Democratici alle elezioni per il Senato in Georgia, effettivamente avvenuta a seguito delle votazioni concluse del 6 gennaio 2021.

Inoltre, a ridosso delle festività natalizie i negoziatori UE e UK sono finalmente riusciti a trovare un compromesso relativamente alle tematiche ancora in sospeso sulla Brexit, sino ad allora ostative alla chiusura di un accordo condiviso circa l'uscita ordinata di UK dall'Unione. La conclusione dell'accordo ha posto la parola fine ad una interminabile fase di incertezza che si protraeva da giugno 2016, aprendo la strada ad una maggiore chiarezza nelle prospettive di business degli operatori coinvolti.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato un mese molto positivo, chiudendo un 2020 soddisfacente, in cui le strategie alternative sono finalmente tornate a generare valore. In particolare in dicembre tutte le strategie hanno contribuito positivamente al risultato di Hedge Invest Global Fund, in particolare i fondi long/short equity che hanno realizzato un buon anno beneficiando delle numerose dislocazioni causate dalla pandemia sui mercati azionari globali.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso dicembre con una performance del 3.7% (chiudendo il 2020 con un rendimento del 16.3%), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 2% (-1.6% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato un guadagno del 3.8% (+16% ytd).

I mercati emergenti hanno guadagnato il 5.9% in valute locali (+16.6% nell'anno): i mercati asiatici hanno guadagnato il 6% (+23.2% nel 2020), i mercati dell'Est Europa hanno fatto il 6.9% (-5.6% ytd) e i mercati dell'America Latina hanno chiuso il mese con un profitto dell'8.1% chiudendo l'anno all'incirca flat.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso dicembre con una performance dello 0.06% (+5.6% nell'anno). In US, il tasso decennale è salito di 7bps a 0.91% vs. tasso a 2 anni sceso di 3bps a 0.12%, per un irripidimento di 10bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è rimasto invariato a -0.57% vs. un aumento di 4bps del tasso a due anni a -0.70%, per un appiattimento di 4bps della curva nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 11bps a

0.20% vs. una diminuzione di 14bps del tasso a due anni a -0.16%, per un irripidimento di 3bps della curva nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 1bp a 0.03% vs. un tasso a due anni invariato a -0.02%, per un appiattimento di 1bp della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.4% in US (+9.9% nell'intero 2020) e hanno guadagnato lo 0.2% in Europa (+2.8% nell'anno). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.9% in dicembre in US (+7.1% nel 2020) e lo 0.8% in Europa (+1.8% nell'anno).

Mercati delle risorse naturali

In dicembre, il prezzo del petrolio è salito del 7% a 48.5 USD al barile (WTI; -20.5% nel 2020). Il prezzo dell'oro è salito del 6.5% a 1.894,36 USD l'oncia (+24.4% nell'anno).

Mercati delle valute

In dicembre, l'euro si è rafforzato del 2.3% vs. il dollaro a 1.2225 (+8.9% nel 2020). Si è registrato un generale indebolimento del dollaro, anche rispetto alle principali valute dei mercati emergenti.

Dicembre 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

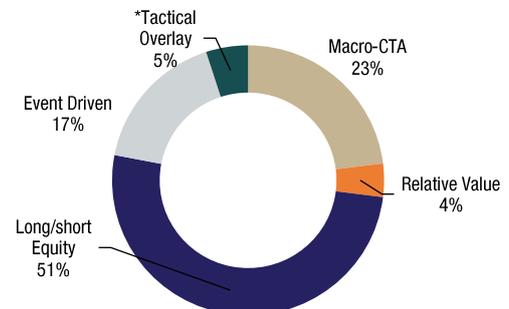
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I dic 2020	+2,41%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+8,67%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	+91,36%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic 2020	€ 189 ml

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe H1 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 H1.

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 +2,41% in dicembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 91,36%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 165bps alla performance del mese, vs. un peso del 51% circa. La quasi totalità dei fondi presenti in questo comparto ha ottenuto in dicembre un risultato positivo, pertanto i migliori contributi per Hedge Invest Global Fund sono stati estremamente diversificati. Nel mese, la concomitanza di eventi positivi di natura geopolitica, quali l'approvazione del Recovery Fund in Europa, l'espansione del supporto monetario da parte della BCE e l'approvazione dell'accordo relativo a Brexit hanno sostenuto i mercati azionari, sia nei comparti value più legati al ciclo economico, sia nei settori growth caratterizzati da aspettative di profittabilità indipendentemente dall'andamento della crescita economica. I maggiori apporti sono dipesi dal gestore che opera con approccio direzionale e concentrato sui titoli value nel mercato europeo, dal fondo generalista specializzato sul mercato americano, dal fondo globale esposto in prevalenza ai temi growth e dal gestore che opera con approccio di stock picking sul mercato giapponese con un moderato utilizzo di esposizione netta.

I fondi **event driven** hanno contribuito per 69bps (vs. peso del 17% circa), grazie al risultato positivo della maggioranza dei gestori. Nuovamente il migliore contributo nel comparto, e in Hedge Invest Global Fund, è stato generato dal fondo che opera con un approccio

selettivamente attivista sul mercato americano, che chiude un 2020 eccezionale, reso possibile da una ottima selezione delle posizioni rialziste e dal mantenimento nella seconda parte dell'anno di una corretta esposizione lunga su un mercato fortemente dislocato. Da segnalare anche il proseguimento della serie di risultati mensili positivi registrato dal gestore che opera con bias su titoli value in Europa.

La strategia **relative value** ha generato 4bps nel mese, grazie al contributo positivo del fondo specializzato sul credito strutturato che prosegue nel graduale recupero della perdita sostenuta in marzo/aprile a causa della pesante correzione della sua area di operatività. Il gestore prevede uno scenario favorevole per i titoli presenti in portafoglio, che offrono al momento un rendimento atteso elevato in un contesto di graduale normalizzazione della situazione economica.

Infine le strategie **macro** hanno generato 21bps nel mese (vs. peso del 23% circa): nel mese tutti i fondi del comparto hanno ottenuto un rendimento positivo, in particolare da segnalare il contributo del gestore specializzato sui mercati emergenti e il parziale recupero del gestore specializzato sui mercati africani che ha beneficiato del mantenimento di un'esposizione direzionale rialzista nel portafoglio azionario.

Leggermente positivo anche il contributo delle strategie di **opportunistic/hedging overlay**: i risultati positivi dell'allocazione alle società a piccola capitalizzazione italiane e UK e una corretta presa di profitto sull'opzione call sul Russell 2000 hanno più che compensato il costo delle coperture con put su Eurostoxx e S&P500.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,46%
Rendimenti ultimi 6 mesi	8,87%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,77%
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.

Dicembre 2020

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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

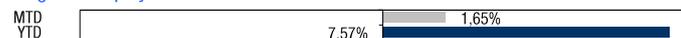
91,36%

4,76%

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



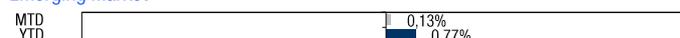
Global



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)

Dicembre 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	883.448,290	2,38%	8,23%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	883.448,290	2,38%	8,23%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	590.176,963	2,38%	8,23%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	622.863,147	2,35%	8,77%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	854.158,450	2,38%	8,23%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	854.158,450	2,38%	8,23%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	509.071,689	2,38%	8,23%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	519.326,325	2,41%	8,67%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	519.326,325	2,41%	8,67%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	508.998,601	2,41%	8,67%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	508.998,601	2,41%	8,67%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	497.670,124	2,41%	8,67%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	605.072,560	2,41%	8,67%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	550.892,249	2,24%	10,08%	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.