



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Dicembre 2021

## COMMENTO MERCATI

Sul fronte della pandemia da covid-19, nel corso del mese di dicembre si è verificata una nuova ondata di contagi che ha interessato soprattutto l'Europa e gli Stati Uniti, con la diffusione della variante omicron partita dal Sudafrica a fine novembre. Tale variante sembra essere caratterizzata da una fortissima contagiosità, ma nel contempo sembra anche causare sintomi più lievi rispetto alla variante delta, soprattutto su coloro che hanno già completato il ciclo vaccinale. Quest'ultimo aspetto ha alimentato negli operatori di mercato la speranza che la variante omicron, se dovesse diventare prevalente, rappresenti la fase finale della pandemia, aprendo la strada all'attesa normalizzazione dell'attività economica globale nel medio termine.

Sul fronte dei dati macroeconomici, si è confermato in dicembre uno scenario di crescita nei principali paesi sviluppati, accompagnato da inflazione sostenuta. Questo ha motivato le principali banche centrali al proseguimento di una normalizzazione delle proprie politiche monetarie. La Fed ha deliberato di raddoppiare l'ammontare della riduzione mensile degli acquisti di Treasury e MBS a 30 bn USD, con l'obiettivo di concludere il programma di quantitative easing a inizio 2022, anziché a metà anno come programmato inizialmente. Inoltre, le proiezioni relative all'andamento dei tassi di interesse hanno evidenziato 3 rialzi a 0.25% nei Fed Funds rate per il 2022, 3 nel 2023 e 2 nel 2024, per un terminal rate del 2.1% entro la fine del 2024. Questo ha rappresentato uno shift deciso della politica monetaria, motivato dagli sviluppi dell'inflazione e dall'ulteriore miglioramento del mercato del lavoro.

In Europa, la Banca Centrale Europea ha deciso di ridurre il ritmo degli acquisti mensili nell'ambito del programma di emergenza pandemica che si concluderà in marzo 2022, pur mantenendo un approccio decisamente più dovish rispetto alla Fed sul fronte dei tassi di interesse.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso dicembre con una performance del 4.4% (+26.9% nell'intero 2021), e il mercato azionario europeo ha guadagnato il 4.9% (+20.4% nell'anno). Il mercato giapponese ha ottenuto il 3.5% in dicembre (+4.9% nell'anno), e i mercati emergenti hanno guadagnato l'1.2% chiudendo un anno di significativa sottoperformance rispetto ai mercati sviluppati (gli emergenti hanno infatti perso il 2.3% nel 2021). I mercati asiatici hanno ottenuto l'1% (-4.9% ytd), i mercati dell'America Latina il 2.4% (-7.6% ytd) e i mercati dell'Est Europa hanno perso l'1.3% (+15.9% ytd).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso dicembre con una perdita dello 0.9% (-2.5% per l'intero 2021). In US, il tasso decennale è salito di 7bps a 1.51% vs. tasso a 2 anni salito di 17bps a 0.73%, per un appiattimento di 10bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 17bps a -0.18% vs. un tasso a due anni in aumento di 12bps a -0.62%, per un irripidimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 16bps a 0.97% vs. un aumento di 20bps del tasso a due anni a 0.69%, con un appiattimento della curva di 4bps nel mese.

La Bank of England è stata la prima fra le principali banche centrali dei Paesi sviluppati ad alzare i tassi di interesse da 0.1% a 0.25%. La BoE ha nuovamente sorpreso le aspettative, optando per un rialzo dei tassi di interesse in dicembre, nonostante i rischi alla crescita derivanti dalla diffusione della variante omicron, al fine di tenere sotto controllo la crescita dell'inflazione.

Al contrario, la Bank of Japan ha mantenuto invariati i tassi di interesse e un approccio estremamente dovish, discostandosi da quanto invece deciso dalla Fed e dalla BoE. La BoJ ha corretto il proprio schema per il funding di emergenza delle aziende, ideato come risposta alla pandemia, estendendolo di ulteriori sei mesi per le aziende piccole e medie fino a settembre 2022, e lasciandolo scadere in marzo (come da programma) per le aziende di maggiori dimensioni.

Nei Paesi emergenti, sono proseguiti i rialzi dei tassi da parte delle principali banche centrali, con l'importante eccezione della banca centrale cinese che ha ridotto da 3.85% a 3.80% il tasso sui prestiti a un anno.

Le politiche fiscali rimangono espansive globalmente: le autorità cinesi hanno sorpreso positivamente le aspettative rilasciando dichiarazioni che lasciano intuire la volontà di supportare la ripresa economica con misure selettivamente espansive; al contrario, una sorpresa negativa è venuta dagli US, dove il programma fiscale Build Back Better di Biden in dicembre non è riuscito a ottenere al Senato il supporto necessario per una spedita approvazione, a causa del dissenso all'interno della stessa compagine democratica.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance positiva dell'1.06% nel mese, beneficiando del contributo sia dei fondi long/short ed event driven sia dei fondi macro.

In Giappone, il decennale è salito di 1bp a 0.07% vs. un tasso a due anni salito di 4bps a -0.19%, per un appiattimento della curva di 3bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.1% in dicembre in US (-1% per il 2021) e in Europa (-1% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.9% in US (+5.3% da inizio anno) e l'1% in Europa (+4.2% nel 2021).

### Mercati delle risorse naturali

In dicembre si è verificata una salita del 13.6% del prezzo del petrolio, che ha chiuso l'anno a 75.2 USD al barile (+55%). Positivo anche l'andamento delle altre materie prime a uso energetico (ad eccezione del gas naturale), delle materie prime a uso industriale e delle risorse agricole. Positivo nel mese del 3.1% il prezzo dell'oro, che chiude l'anno a 1829.2 USD l'oncia (-3.4% nel 2021).

### Mercati delle valute

In dicembre, l'euro si è rafforzato dello 0.7% chiudendo l'anno a 1.1386 contro dollaro (-6.9% nel 2021). Gran parte delle valute dei Paesi emergenti si è rafforzata in dicembre rispetto al dollaro.

Dicembre 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

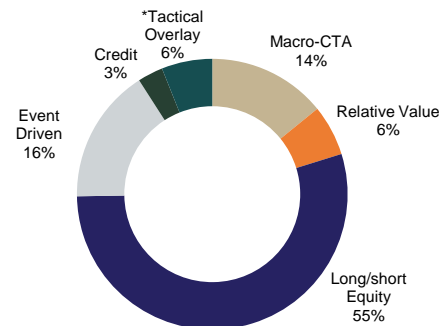
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 dic 2021	1,03%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,89%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	98,68%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic 2021	€ 187 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 1.03% in dicembre 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +98.68%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a 59bps vs. peso del 55% circa. Hedge Invest Global Fund ha beneficiato soprattutto del contributo positivo dei fondi con bias rialzista verso i titoli value del mercato, che nel mese hanno registrato una significativa sovraperformance. I principali contributi negativi sono dipesi da due tipologie di fondi: quelli che hanno mantenuto un'esposizione ai comparti growth (che nel mese hanno sottoperformato a causa del movimento rialzista dei tassi di interesse) e i fondi che operano sui mercati asiatici e giapponese, a causa della correzione che ha interessato nuovamente talune aree del mercato cinese. Anche in dicembre, così come per l'intero 2021, si è rivelata efficace la scelta di mantenere un portafoglio di fondi long/short bilanciato per rischio fattoriale e settoriale, in un contesto caratterizzato da continue rotazioni.

La strategia **event driven** ha contribuito per 24bps vs. peso del 16% circa. Il mese è stato molto buono per i fondi che operano sui mercati europeo e americano, mentre il fondo che opera sui mercati asiatici ha sofferto a causa della forte volatilità delle posizioni sul mercato cinese, che nel mese hanno risentito soprattutto delle notizie negative sul settore immobiliare e degli sviluppi della contesa relativa alle ADR cinesi quotate in US.

La strategia **relative value** ha detratto 5bps nel mese (vs. peso del 6% circa). Entrambi i fondi che fanno parte di questo comparto di Hedge Invest Global Fund hanno registrato un mese negativo. Il fondo che opera sul mercato del credito strutturato in US ha registrato una flessione dovuta all'impatto delle decisioni della Fed sul proprio comparto di riferimento. Il multistrategy sui mercati del credito ha sofferto soprattutto dal portafoglio investito in convertibili e azioni e da specifiche posizioni nel portafoglio corporate, oltre che dalle coperture sull'azionario, in un mese molto forte per quest'ultima asset class.

I **macro** hanno apportato 24bps vs. peso del 14% circa. Anche in dicembre si è verificata una forte differenziazione fra i risultati dei fondi macro in portafoglio. Molto buono il contributo del fondo specializzato sui mercati emergenti che ha beneficiato nel mese del movimento rialzista sui tassi di interesse. All'incirca flat invece il contributo degli altri due fondi macro in portafoglio.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha generato 1bp.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 13bps nel mese: il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia rialzista sulle small caps italiane, seguito dalla posizione ribassista sui Bund. Hanno invece contribuito negativamente la strategia di copertura con opzioni sull'indice azionario americano e la piccola posizione nel fondo long only absolute return sul mercato cinese, in un contesto ancora molto difficile per tale mercato in dicembre.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,48%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,92%
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 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%	0,81%	0,19%	0,62%	-2,00%	1,03%	3,89%
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

98,68%

4,74%

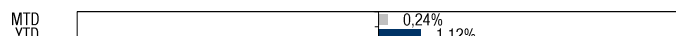
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

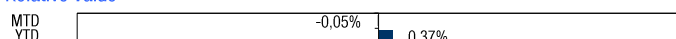
### Long/short Equity



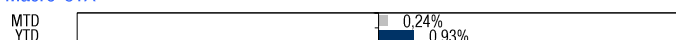
### Event Driven



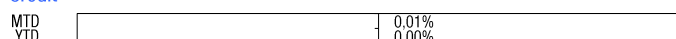
### Relative Value



### Macro-CTA



### Credit



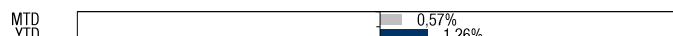
### \*Tactical Overlay



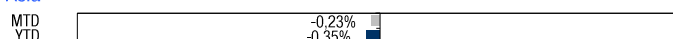
### Europa



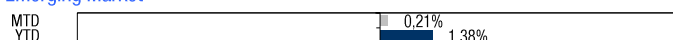
### Global



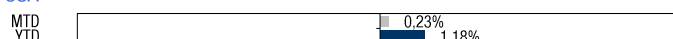
### Asia



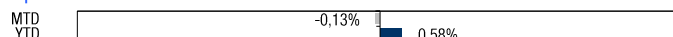
### Emerging Market



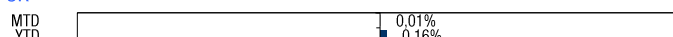
### USA



### 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 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	916.289,163	1,00%	3,82%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	915.894,129	1,00%	3,78%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	612.101,763	1,00%	3,82%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	646.753,055	1,05%	3,93%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	886.509,636	1,00%	3,89%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	886.509,636	1,00%	3,89%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	528.352,746	1,00%	3,89%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	539.024,924	1,03%	3,89%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	539.594,622	1,03%	4,00%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	529.379,563	1,03%	4,10%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	529.492,727	1,03%	4,12%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	518.667,878	1,03%	4,32%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	627.345,780	1,03%	3,78%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	575.484,339	1,10%	4,56%	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.