



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Febbraio 2020

COMMENTO MERCATI

Analogamente a gennaio, i mercati finanziari hanno iniziato il mese con un significativo rialzo. Il rialzo è peraltro stato di breve durata: nuovamente, anche in questo caso rispecchiando la tendenza verificatasi in gennaio, la fase di iniziale ottimismo è venuta meno nella seconda parte del mese quando ha iniziato a verificarsi la temuta diffusione del coronavirus al di fuori della Cina, coinvolgendo in special modo Corea del Sud e Italia.

In particolare, la crescita esponenziale del numero di casi verificatasi in Italia nell'ultima settimana del mese ha allarmato gli operatori di mercato che hanno rapidamente iniziato a prezzare i potenziali impatti economici dello "sbarco" del virus al di fuori dall'Asia, e in particolare in Europa.

Nel mese di febbraio, la maggioranza degli operatori di mercato si attendeva una flessione di breve periodo dei dati macroeconomici, concentrata soprattutto nel primo trimestre dell'anno, seguita da una forte ripresa a V della crescita, nella aspettativa di importanti stimoli di natura fiscale e monetaria adottati da Cina e, eventualmente, da tutte le aree del mondo interessate dal contagio.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso febbraio con una perdita dell'8.4% (-8.6% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha perso il 7.9% (-9.6% ytd) e il mercato giapponese ha perso il 9.9% (-10.6% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno perso il 3.9% in valute locali: i mercati asiatici hanno corretto del 2.1% (-6% da inizio anno), i mercati dell'Est Europa hanno perso il 10.9% (-12.4% da inizio anno) e i mercati dell'America Latina -8.1% (-9.3% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso febbraio con una performance dell'1.7% (+3.9% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 36bps a 1.15% vs. una diminuzione di 40bps del tasso a due anni a 0.91%, per un irripidimento della curva di 4bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuito di 17bps a -0.61% vs. -10bps del tasso a due anni a -0.77% per una appiattimento della curva di 7bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 8bps a 0.44% vs. -19bps del tasso a due anni a 0.31%, per un irripidimento della curva di 11bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è diminuito di 9bps a -0.15% vs. una diminuzione di 11bps del tasso a due anni a -0.25%, con un irripidimento della curva di 2bps nelle scadenze 2-10 anni.

Senz'altro questo inizio anno è stato caratterizzato sui mercati finanziari da un importante cambiamento rispetto agli scorsi anni, vale a dire il ritorno della volatilità. Dopo numerosi anni in cui la volatilità è stata artificialmente depressa dalle importanti iniezioni di liquidità delle banche centrali nell'ambito delle loro iniziative di quantitative easing, il verificarsi di uno shock esogeno quale quello legato alla rapida e non controllabile diffusione del coronavirus, ha causato un repentino ritorno di oscillazioni di mercato significative, anche su base infragiornaliera, esacerbate dal significativo posizionamento rialzista della maggioranza degli operatori di mercato dopo anni di bull market.

In questo contesto, i fondi multimanager alternativi hanno dimostrato di rappresentare una valida protezione, essendo riusciti a contenere la perdita, generando valore rispetto a mercati fortemente ribassisti grazie all'utilizzo di strategie di gestione attive, a una esposizione mediamente conservativa ai mercati sottostanti e a un posizionamento lungo volatilità.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.3% in US (+3.7% da inizio anno) e perso lo 0.4% in Europa (+0.8% da inizio anno), beneficiando del movimento al ribasso delle curve dei tassi. Gli indici high yield hanno perso l'1.4% in US (in linea con il risultato per l'anno) e hanno perso il 2% in Europa (-1.7% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In febbraio, il prezzo del petrolio è sceso del 13.2% a 44.76 USD al barile (WTI) accompagnato da una pesante discesa di tutte le materie prime a uso energetico. Scese anche le materie prime a uso industriale, incorporando stime di rallentamento economico globale. Fra i metalli preziosi l'oro ha registrato una leggera discesa dello 0.22% a 1585.69 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In febbraio, l'euro ha perso lo 0,7% rispetto al dollaro a 1.10 a fine mese. Il dollaro si è rafforzato anche contro le principali valute dei Paesi emergenti, in particolare rand sudafricano, real brasiliano, peso messicano e rublo russo.

Febbraio 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

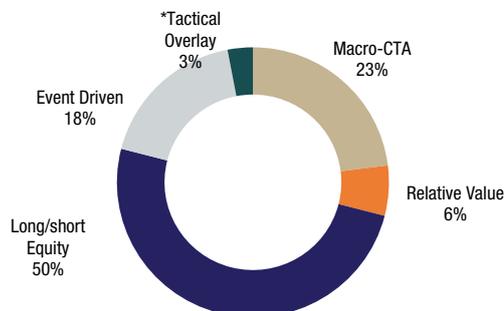
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 feb 2020	-1,06%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,64%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	73,04%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2020	€ 189.620.000

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 -1,06% in febbraio 2020. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 73,04% vs. una performance lorda del 101,95% del JP Morgan GBI e del 96,15% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance di febbraio è dipeso dai fondi **macro** (+5bps vs. peso del 21% circa). All'interno di questa componente del portafoglio si è verificata una significativa dispersione dei rendimenti nel mese. In particolare, Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del contributo positivo di due gestori posizionati per uno scenario di risk off sui mercati tramite una esposizione fortemente rialzista sui tassi di interesse e sulla volatilità. Negativo invece il contributo del gestore che opera con approccio di trading in prevalenza sui mercati azionari, a causa di un posizionamento rialzista assunto prematuramente su talune aree del mercato già fortemente penalizzate sulle quali il gestore non si attendeva una ulteriore discesa.

Le strategie **long/short equity** hanno detratto 71bps alla performance di febbraio, vs. peso del 45% circa, riuscendo a contenere la perdita in un mese estremamente controverso per i mercati azionari, grazie al mantenimento di esposizioni nette mediamente conservative. All'interno di questo comparto, si è distinto in positivo il fondo che opera con approccio di stock picking sui settori TMT e leisure globalmente, che ha tratto vantaggio di una favorevole selezione dei titoli a fronte del mantenimento di un posizionamento conservativo al mercato. Leggermente positivo anche il contributo del nostro gestore che opera con approccio market neutral sul

mercato europeo e UK, che nel mese è riuscito a compensare interamente le perdite generate dal portafoglio lungo grazie al contributo positivo del portafoglio corto. I contributi negativi nel comparto sono dipesi dai fondi che negli scorsi mesi avevano tatticamente incrementato la componente value/ciclica del portafoglio nell'aspettativa di una stabilizzazione della crescita economica globale, successivamente smentita dalla repentina diffusione del coronavirus.

I fondi **event driven** hanno detratto 27bps in febbraio, vs. peso del 16% circa. Febbraio è stato un mese difficile per la maggioranza dei fondi event driven in portafoglio, i cui ritorni sono stati danneggiati dall'aumento della volatilità verificatosi nell'ultima settimana del mese. Si è distinto in positivo il gestore specializzato sui mercati cinese e giapponese, che è riuscito a ottenere un rendimento decorrelato beneficiando di un contesto relativamente migliore per la strategia in tali aree del mondo rispetto a quanto lo sia stato nei mercati sviluppati.

Neutrale il contributo delle strategie **relative value**, attualmente rappresentate da un fondo che opera sul mercato del credito strutturato in US con approccio di investimento flessibile, che adotta un significativo e attivo impiego di coperture.

La **componente tattica e di copertura del portafoglio** ha generato nel complesso 10bps, principalmente attribuibili alla corretta implementazione di strategie di copertura tramite opzioni sull'indice azionario americano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,05%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,10%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,58%
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.

Febbraio 2020

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	-0,59%	-1,06%											-1,64%
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.

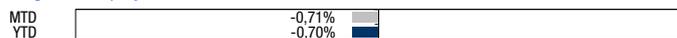
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	73,04%	4,65%

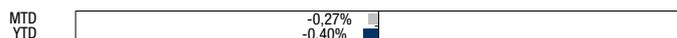
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



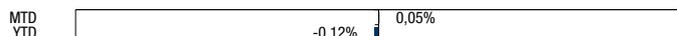
Event Driven



Relative Value



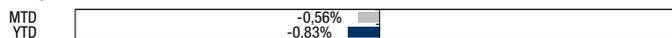
Macro-CTA



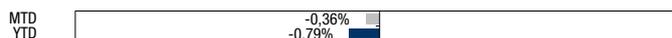
*Tactical Overlay



Europa



Global



Asia



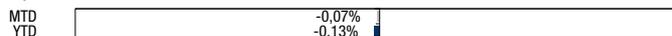
Emerging Market



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.

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)

Febbraio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	801.536,309	-1,09%	-1,71%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	801.536,309	-1,09%	-1,71%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	535.456,656	-1,09%	-1,71%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	562.850,253	-1,05%	-1,62%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	774.962,179	-1,09%	-1,71%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	774.962,179	-1,09%	-1,71%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	461.871,342	-1,09%	-1,71%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	469.591,474	-1,06%	-1,64%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	469.591,474	-1,06%	-1,64%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	460.252,815	-1,06%	-1,64%	HIGFHI3 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	460.252,815	-1,06%	-1,64%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	450.009,239	-1,06%	-1,64%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	547.125,960	-1,06%	-1,64%	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.