



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Febbraio 2021

COMMENTO MERCATI

Dopo un mese di gennaio che si era chiuso con il ritorno della volatilità generato dal rialzo dei titoli maggiormente shortati nell'industria americana dei fondi hedge, in febbraio i mercati sono tornati a muoversi significativamente al rialzo, sostenuti da un forte ottimismo circa l'impatto positivo delle campagne vaccinali anticovid partite, pur con velocità diverse, in quasi tutte le aree del mondo. I mercati sono tornati a focalizzarsi sulle prospettive di riapertura delle varie economie globali, e nel frattempo sono stati sostenuti anche dal proseguimento di politiche monetarie espansive, oltre che dall'aspettativa di un ulteriore stimolo fiscale in US per tamponare gli effetti negativi della pandemia, così come delineato dall'Amministrazione Biden e successivamente poi approvato nei primi giorni di marzo.

Nonostante le Banche Centrali continuino ad accompagnare i propri programmi di quantitative easing con un linguaggio dovish, volendo rassicurare i mercati sul mantenimento di un approccio di politica monetaria estremamente espansivo, l'aumento delle aspettative inflazionistiche legato sia all'abbondante liquidità in circolazione sia alle prospettive di riapertura delle economie globali a partire dalla primavera/estate, ha causato un movimento al rialzo delle curve

dei tassi che ha, a sua volta, generato una correzione dei mercati del reddito fisso e dell'obbligazionario investment grade. Sull'azionario, tale movimento dei tassi si è tradotto in una correzione dei titoli cosiddetti "growth" soprattutto nell'ultima parte del mese, e in una sovraperformance delle azioni del comparto più "value" del mercato, vale a dire titoli sottovalutati in quanto maggiormente impattati dalla pandemia, di aziende caratterizzate da una maggiore ciclicità.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha generato un'ottima performance nel mese di febbraio, ottenuta grazie al contributo positivo di tutte le strategie sottostanti, che stanno continuando a beneficiare di un ambiente particolarmente ricco di opportunità per le strategie alternative di natura attiva. In particolare, i contributi positivi sono dipesi dalle strategie long/short equity, che hanno beneficiato nuovamente di un buon bilanciamento fra fondi che operano sul comparto growth e fondi che operano sul comparto value, oltre che di una buona diversificazione a livello di approccio di investimento e di mercati di operatività.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso febbraio con una performance del 2.6% (+1.5% ytd), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 3.6% (+2% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato un guadagno dello 4.7% (+5.6% da inizio anno). Nel mese i mercati emergenti hanno ottenuto una performance dell'1% in valute locali: i mercati asiatici hanno chiuso il mese con un risultato dell'1.1% (+5.8% ytd), mentre l'Est Europa ha ottenuto lo 0.8% (-0.1% da inizio anno) e l'America Latina ha perso in media l'1.2% (-4.3% 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 flessione del 2.2% (-3.1% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 34bps a 1.41% vs. tasso a 2 anni salito di 2bps a 0.13%, per un irripidimento di 32bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 26bps a -0.26% vs. un aumento di 7bps del tasso a due anni a -0.66%, per un irripidimento di 19bps della curva nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è salito di 49bps a 0.82% vs. un aumento di 23bps del tasso a due anni a 0.13%, per un irripidimento di 26bps della curva nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 11bps a 0.16% vs. un tasso a due anni salito di 1bp a -0.11%, per un irripidimento di 10bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

In Giappone, il decennale è salito di 11bps a 0.16% vs. un tasso a due anni salito di 1bp a -0.11%, per un irripidimento di 10bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1.7% in US (-3% da inizio anno) e lo 0.8% in Europa (-0.9% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.4% in febbraio in US (+0.7% da inizio anno) e lo 0.8% in Europa (+1.4% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In febbraio, il prezzo del petrolio è salito del 17.8% a 61.5 USD al barile (WTI). Il prezzo dell'oro è sceso del 6.2% a 1734.04 USD l'oncia. Le risorse a uso industriale e agricolo sono generalmente salite nel mese.

Mercati delle valute

In febbraio, l'euro si è indebolito dello 0.4% vs. il dollaro a 1.208. Si è registrato un generale rafforzamento del dollaro, anche rispetto alle principali valute dei mercati emergenti.

Febbraio 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

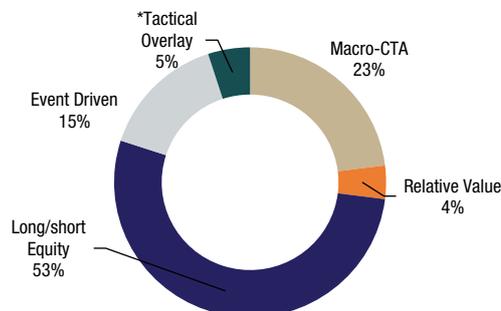
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 feb 2021	+3,12%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+1,81%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	+94,82%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2021	€ 189 ml

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 un guadagno pari a +3,12% in febbraio 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +94,82%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 200bps alla performance del mese, vs. un peso del 53% circa. I migliori contributi sono dipesi dai fondi che mantengono un'esposizione direzionale rialzista verso titoli "value" del mercato, che al momento coincide con la componente più ciclica del mercato stesso che sta beneficiando delle prospettive di graduale riapertura delle economie globali, legate alla somministrazione dei vaccini su larga scala. I migliori contributi sono dipesi da due fondi che operano, in un caso, sul mercato europeo con approccio di stock picking direzionale e concentrato, e, nel secondo caso, globalmente con approccio tematico e bias sui settori del mercato maggiormente penalizzati nel 2020 dalla pandemia. Positivo, anche se in misura minore, il contributo dei fondi con esposizione neutrale / quasi-neutrale ai mercati europeo e giapponese. Infine, negativo nel mese il contributo del fondo specializzato sul mercato cinese che ha sofferto a causa della sottoperformance di specifiche posizioni lunghe soprattutto nei comparti "growth" del mercato.

I fondi **event driven** hanno generato 86 bps alla performance del mese (vs. peso del 15% circa); tutti i gestori che fanno parte di questo comparto del portafoglio hanno ottenuto nel mese una performance positiva. In particolare, da segnalare l'apporto del fondo specializzato sul mercato americano con approccio selettivamente attivista, anche migliore contributo alla performance di febbraio di Hedge Invest Global Fund, che ha beneficiato di un'efficiente selezione di talune posizioni

rialziste, e l'apporto del fondo che opera sul mercato europeo con un bias value/ciclico, che nel mese ha tratto vantaggio dal rialzo di specifiche posizioni che potrebbero beneficiare di una riapertura delle economie europea e UK.

La strategia **relative value** ha generato 3 bps nel mese, grazie al risultato realizzato dal fondo specializzato sul credito strutturato che prosegue nel graduale recupero della perdita sostenuta in marzo/aprile 2020. Il gestore mantiene un portafoglio formato da titoli con buon rendimento, che potrebbero beneficiare della sostanziale crescita del GDP americano per questo anno, grazie ai vaccini e al piano di stimoli fiscali approvato dall'Amministrazione Biden.

Infine, le strategie **macro** hanno generato 30 bps in febbraio (vs. peso del 23% circa): nel mese tutti i fondi in questa parte del portafoglio, ad eccezione di uno, hanno contribuito positivamente, generalmente beneficiando di un posizionamento rialzista sui risky assets e di una esposizione ribassista sul reddito fisso, a copertura di un movimento rialzista sui tassi di interesse. Il gestore che ha prodotto una perdita nel mese ha invece sofferto da un posizionamento tematico specifico, vale a dire da un'esposizione non corretta sulla valuta neozelandese rispetto alle altre valute dei Paesi emergenti.

Da segnalare, infine, il contributo positivo delle **strategie opportunistiche/hedging overlay** nel mese, grazie all'apporto generato dalla posizione ribassista sui Bund e dalle opzioni sull'S&P500, sul fronte delle coperture, e dalle posizioni rialziste su small caps italiane e UK, dal lato delle strategie opportunistiche.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,53%
Rendimenti ultimi 6 mesi	7,53%
Rendimento ultimi 12 Mesi	12,59%
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.

Febbraio 2021

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2021	-1,27%	3,12%											1,81%
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.

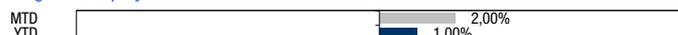
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	94,82%	4,80%

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

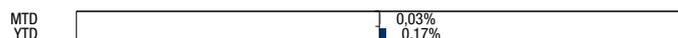
Long/short Equity



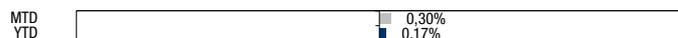
Event Driven



Relative Value



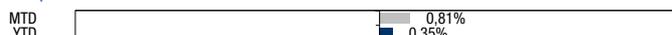
Macro-CTA



*Tactical Overlay



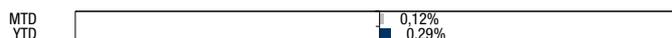
Europa



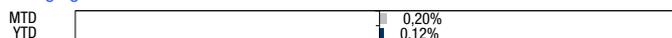
Global



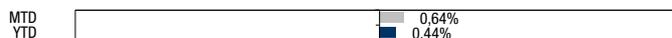
Asia



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)	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, H10, 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, 0% per la cl. H10 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Febbraio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	898.630,313	3,16%	1,82%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	898.630,313	3,16%	1,82%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	600.319,129	3,16%	1,82%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	632.997,879	3,02%	1,72%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	868.837,129	3,16%	1,82%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	868.837,129	3,16%	1,82%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	517.820,068	3,16%	1,82%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	528.228,371	3,12%	1,81%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	528.629,670	3,20%	1,89%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	518.116,931	3,20%	1,89%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	518.116,931	3,20%	1,89%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	506.585,509	3,20%	1,89%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	614.780,186	3,01%	1,70%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	560.404,427	3,06%	1,82%	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.