



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Gennaio 2020

COMMENTO MERCATI

I mercati finanziari hanno iniziato l'anno all'insegna dell'ottimismo grazie al venir meno dei principali timori di cui erano stati ostaggio per gran parte del 2019, in particolare con riferimento alla guerra commerciale fra US e Cina che ha finalmente trovato una tregua formale con la firma a metà mese del Phase One Trade Deal.

In questa prima fase del mese, si è verificato un importante rally dei risky assets globalmente, grazie ad un diffuso ottimismo circa una possibile

stabilizzazione/riaccelerazione della crescita economica, supportata da dati macro in modesto miglioramento.

Nella seconda parte del mese, tale tendenza positiva si è invertita a seguito delle notizie relative alla diffusione del coronavirus a partire dalla provincia di Hubei in Cina, evento che ha spinto le autorità locali a prolungare la festività del capodanno cinese, chiudere le città della zona ai flussi di persone in entrata e uscita e a una stretta regolamentazione dei transiti negli aeroporti, a fronte di una diffusione del virus piuttosto rapida che a molti ha ricordato quanto accaduto ai tempi della SARS.

I citati sviluppi nella gestione del contagio hanno spinto numerosi economisti a rivedere al ribasso le proprie stime di crescita globale,

nell'aspettativa di un rallentamento del commercio internazionale e dei consumi, proprio in un momento in cui la crescita globale stava invece dando segnali di marginale ripresa.

I risky assets sono stati quindi oggetto di una pesante correzione, figlia anche di un posizionamento rialzista molto condiviso fra gli operatori di mercato a inizio anno, dopo un 2019 in cui tale posizionamento rialzista aveva dato grandi soddisfazioni.

Le notizie relative agli impatti del coronavirus sulla crescita cinese e globale hanno messo in secondo piano taluni sviluppi positivi che hanno interessato specifiche tematiche di natura geopolitica: il perfezionamento della Brexit avvenuto il 31 gennaio 2020 e l'esito delle elezioni regionali in Emilia Romagna che ha allontanato il rischio di forti prese di profitto sul mercato italiano.

In questo contesto, i fondi alternativi hanno registrato performance estremamente differenziate, consentendo al prodotto multimanager di contenere la perdita in gennaio, a fronte di una pesante correzione delle attività rischiose.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso gennaio con una performance all'incirca neutrale (-0.2%), mentre il mercato azionario europeo ha perso l'1.8%, all'incirca in linea con il mercato giapponese, -1.9% nel mese.

I mercati emergenti hanno pesantemente sottoperformato, nel mese, con una perdita del 3.3% in valute locali: i mercati asiatici hanno corretto del 3.9%, i mercati dell'Est Europa hanno perso l'1.7% e i mercati dell'America Latina -1.4%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso gennaio con una performance del 2.2%. In US, il tasso decennale è sceso di 41bps a 1.51% vs. una diminuzione di 26bps del tasso a due anni a 1.31%, per un appiattimento della curva di 15bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuito di 25bps a -0.43% vs. -7bps del tasso a due anni a -0.67% per un appiattimento della curva di 18bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 30bps a 0.52% vs. -4bps del tasso a due anni a 0.5%, per un appiattimento della curva di 26bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è diminuito di 6bps a -0.07% vs. una diminuzione di 1bp del tasso a due anni a -0.14%, con un appiattimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 2.3% in US e l'1.2% in Europa, beneficiando del movimento al ribasso delle curve dei tassi. Gli indici high yield hanno ottenuto un rendimento neutrale in US e hanno guadagnato lo 0.4% in Europa nel corso del mese.

Mercati delle risorse naturali

In gennaio, il prezzo del petrolio è sceso del 15.6% a 51.6 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 guadagnato il 4.4% a 1589.16 USD l'oncia, e il palladio il 18% nel mese, coerentemente con uno scenario di generalizzato risk off.

Mercati delle valute

In gennaio, l'euro ha perso l'1.3% rispetto al dollaro a 1.1083 a fine mese. Il dollaro si è rafforzato anche contro le principali valute dei Paesi emergenti, in particolare rand sudafricano, real brasiliano, won coreano e rublo russo.

Gennaio 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

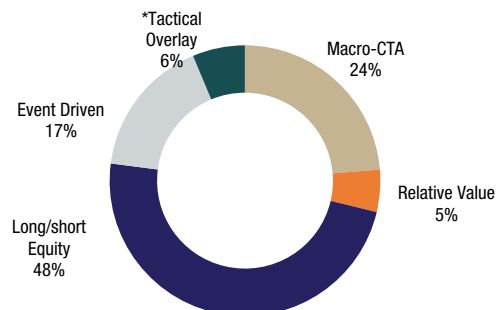
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 gen 2020	-0,59%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,59%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	74,90%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2020	€ 207.600.945,24

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 -0,59% in gennaio 2020. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 74,90%.

Le strategie **long/short equity** hanno generato un contributo positivo di 3bps vs. peso del 48%). I risultati dei fondi sono stati estremamente differenziati nel mese: i gestori che hanno mantenuto un posizionamento rialzista nei confronti delle aree growth del mercato, percepite globalmente come difensive, hanno generato performance estremamente positive, mentre i gestori che hanno voluto puntare sul recupero della parte più value e ciclica del mercato che era rimasta indietro nel rally del 2019 hanno sofferto nel mese, a causa dei rinnovati timori di rallentamento economico legati alla diffusione del coronavirus. I migliori risultati sono stati generati dal fondo globale che combina un approccio tematico all'analisi dei fondamentali delle aziende e dal fondo generalista che opera sul mercato americano. I peggiori sono dipesi dal fondo con approccio value e contrarian e dal gestore che opera con approccio concentrato sui TMT e leisure a livello globale.

I fondi **event driven** hanno detratto 12bps alla performance del mese (vs. peso del 17% circa). Il fondo event driven multistrategy specializzato sul mercato europeo e il gestore che ha un bias sul mercato giapponese e asiatico hanno generato un contributo positivo nel mese, che è stato più che compensato dal fondo europeo che opera sulle società a media capitalizzazione con preferenza verso le aree

value del mercato e dal fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, che nel mese ha sofferto a causa del mantenimento di un'esposizione rialzista elevata sulla propria area di riferimento.

Le strategie **relative value** hanno generato 9bps vs. peso del 5% circa. L'intero contributo è stato generato dal fondo che opera sul credito strutturato in US, che ha registrato un ottimo mese di gennaio, beneficiando di tassi di interesse in continua diminuzione e di un mercato immobiliare ancora molto forte e in progressivo miglioramento.

I fondi **macro** hanno detratto 17bps in gennaio vs. peso del 24%. I migliori risultati in questo comparto sono stati generati dai fondi specializzati sulle asset class dei Paesi emergenti, che avevano accumulato a inizio mese una significativa performance, e nella fase di correzione sono riusciti a proteggere almeno parzialmente il loro risultato. Negativo invece il risultato generato dal fondo che opera sulle risorse energetiche, del quale è stata disposta l'uscita per fine gennaio, e negativo il contributo del nostro trader macro che nel corso del mese ha sofferto dall'esposizione rialzista al dollaro australiano e dall'esposizione ribassistica sull'azionario assunta prematuramente a inizio mese.

La **componente tattica e di copertura** del portafoglio ha detratto nel complesso 23bps.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,13%
Rendimenti ultimi 6 mesi	0,85%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,81%
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.

Gennaio 2020

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	-0,59%												-0,59%
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	74,90%	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

MTD	0,03%
YTD	0,03%

Event Driven

MTD	-0,12%
YTD	-0,12%

Relative Value

MTD	0,09%
YTD	0,09%

Macro-CTA

MTD	-0,17%
YTD	-0,17%

*Tactical Overlay

MTD	-0,23%
YTD	-0,23%

Europa

MTD	-0,26%
YTD	-0,26%

Global

MTD	-0,40%
YTD	-0,40%

Asia

MTD	0,02%
YTD	0,02%

Emerging Market

MTD	0,13%
YTD	0,13%

USA

MTD	0,16%
YTD	0,16%

Japan

MTD	-0,05%
YTD	-0,05%

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)

Gennaio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	810.395,745	-0,62%	-0,62%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	810.395,745	-0,62%	-0,62%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	541.375,095	-0,62%	-0,62%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	568.827,460	-0,57%	-0,57%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	783.527,889	-0,62%	-0,62%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	783.527,889	-0,62%	-0,62%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	466.976,436	-0,62%	-0,62%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	474.636,465	-0,59%	-0,59%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	474.636,465	-0,59%	-0,59%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	465.197,477	-0,59%	-0,59%	HIGFHI3 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	465.197,477	-0,59%	-0,59%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	454.843,853	-0,59%	-0,59%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	553.003,931	-0,59%	-0,59%	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.