



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Gennaio 2021

## COMMENTO MERCATI

Gennaio è stato un mese ricco di eventi che hanno impattato sui mercati finanziari.

Sul fronte della pandemia di covid-19, si sono visti nel mese taluni miglioramenti nelle dinamiche dei contagi, in US e in UK in particolare, e, all'interno dell'Unione Europea, in Germania e Olanda. Nel contempo, è partita la somministrazione dei vaccini su scala globale, che sembra aver assunto un ritmo abbastanza sostenuto in US e in UK, mentre in Europa è già in questa fase iniziale in ritardo rispetto a quanto programmato. Sul fronte negativo, nelle ultime settimane sono andate diffondendosi globalmente diverse varianti al virus originario, che destano preoccupazione in quanto caratterizzate da maggiore velocità di contagio e in taluni casi da sintomi più gravi e lasciano aperti gli interrogativi circa l'effettiva efficacia del vaccino contro le mutazioni.

Dal punto di vista macroeconomico, l'imposizione di pesanti limitazioni alla circolazione delle persone e ai servizi nelle settimane a cavallo delle festività natalizie ha comportato un inevitabile rallentamento dei dati economici in Europa, al quale i mercati finanziari non stanno dando particolare peso, sostenuti da politiche monetarie e fiscali super espansive nel breve e, nel medio, dalle prospettive di un recupero dell'attività economica a partire dalla tarda primavera / estate, quando si spera che gran parte della popolazione sarà stata immunizzata grazie ai vaccini o per aver sviluppato la malattia stessa. I dati macroeconomici in Cina e USA sono invece rimasti molto forti a causa di lockdown quasi inesistenti o comunque in diminuzione.

Dal punto di vista politico, con la vittoria democratica al Senato americano avvenuta dopo l'assegnazione dei due seggi contesi in Georgia il 6 gennaio, e con l'insediamento della nuova amministrazione

Biden, si è chiusa la turbolenta fase finale della Presidenza Trump, culminata con l'assalto al Congresso da parte dei suoi sostenitori avvenuta nella prima metà del mese. Ed è tornato un sentiment maggiormente positivo sugli Stati Uniti rispetto all'Europa, grazie ad una Fed ancora estremamente supportiva, unitamente alle prospettive di un piano fiscale significativo a contenimento degli effetti della pandemia.

L'euforia sui mercati finanziari è stata temporaneamente interrotta nell'ultima settimana del mese a causa delle vicende legate al titolo Gamestop: l'acquisto in massa di tale titolo e di altre posizioni ribassiste dell'industria degli hedge fund, effettuato in modo coordinato da parte di investitori per lo più retail che operano online, ha causato da un lato la salita parabolica di tali titoli, soprattutto small e mid cap US, e dall'altro un significativo deleveraging nell'industria dei fondi hedge, soprattutto americani, che ha impattato solo marginalmente gli indici di mercato.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a contenere la perdita in gennaio a -1,25% stimata, grazie alla propria limitata esposizione a fondi long/short americani e, in particolare, all'esposizione nulla ai fondi US che gestiscono masse elevate utilizzando leva finanziaria, che sono stati nel mese i peggiori performer registrando perdite in taluni casi abbondantemente a doppia cifra. Il fenomeno del de-grossing dell'industria ha infatti interessato in misura minore il mercato europeo e i mercati asiatici, quest'ultimi in particolare hanno chiuso il mese con una significativa performance positiva venendo da tre settimane eccezionali a inizio gennaio.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso gennaio con una perdita dell'1.1%, mentre il mercato azionario europeo ha perso l'1.5% e il mercato giapponese ha realizzato un guadagno dello 0.8%. Nel mese si è verificata una sovraperformance dei mercati emergenti, che hanno guadagnato il 3.7% in valute locali: i mercati asiatici hanno chiuso il mese con un risultato del +4.6%, mentre l'Est Europa ha corretto dello 0.9% e l'America Latina del 3.2%.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso dicembre con una flessione dello 0.9%. In US, il tasso decennale è salito di 15bps a 1.07% vs. tasso a 2 anni sceso di 1bp a 0.11%, per un irripidimento di 16bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 5bps a -0.52% vs. una diminuzione di 3bps del tasso a due anni a -0.73%, per un irripidimento di 8bps della curva nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è salito di 13bps a 0.33% vs. un aumento di 5bps del tasso a due anni a -0.11%, per un irripidimento di 8bps della curva nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 3bps a 0.05% vs. un tasso a due anni invariato a -0.1%, per un irripidimento di 3bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1.3% in US e lo 0.1% in Europa. Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.3% in gennaio in US e lo 0.6% in Europa.

### Mercati delle risorse naturali

In gennaio, il prezzo del petrolio è salito del 7.6% a 52.2 USD al barile (WTI). Il prezzo dell'oro è sceso del 2.5% a 1847.65 USD l'oncia. Le risorse a uso industriale e agricolo sono generalmente salite nel mese.

### Mercati delle valute

In gennaio, l'euro si è indebolito dello 0.8% vs. il dollaro a 1.2132. Si è registrato un generale rafforzamento del dollaro, anche rispetto alle principali valute dei mercati emergenti.

Gennaio 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

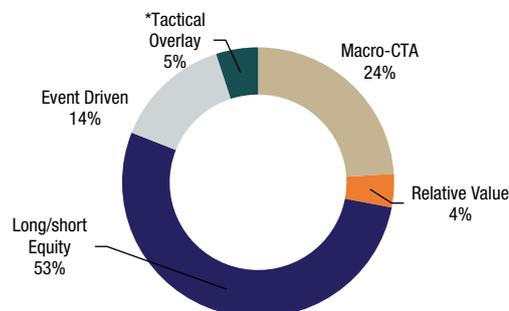
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 gen 2021	-1,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,27%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	+88,80%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2021	€ 188 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 una perdita pari a -1.27% in gennaio 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +88,8%.

La strategia **long/short equity** ha detratto 101 bps alla performance del mese, vs. un peso del 53% circa. Il comparto ha risentito in modo molto limitato della fase di deleveraging dell'industria dei grossi fondi americani che si è verificata nell'ultima settimana di gennaio in conseguenza alle vicende legate a Gamestop e agli acquisti dei corti dei fondi hedge da parte degli investitori retail online. L'esposizione di Hedge Invest Global Fund a fondi long/short US è infatti abbastanza contenuta. Ciò detto, il peggiore contributo del mese è appunto dipeso in particolare da due fondi attivi sul mercato americano, e da fondi globali con esposizioni long/short soprattutto alle small e mid caps US. Sul fronte positivo, invece, da segnalare il contributo del gestore specializzato sul mercato cinese e dei gestori specializzati sul mercato giapponese, aree in cui il fenomeno del deleveraging si è verificato in misura molto minore, e in cui quindi è stato possibile per i gestori continuare a generare alpha tramite lo stock picking.

I fondi **event driven** hanno detratto 19 bps alla performance del mese (vs. peso del 13% circa); sul fronte positivo da segnalare il contributo del gestore specializzato sui mercati asiatici, grazie alle numerose opportunità offerte per la strategia dai mercati giapponese e cinese. Negativo invece il contributo del fondo specializzato sul mercato americano, che ha sofferto per la correzione che ha interessato talune sue posizioni lunghe nella fase di deleveraging attraversata

dall'industria dei fondi hedge nell'ultima settimana del mese. Negativo altresì il contributo del fondo europeo con bias value, che ha risentito in particolare del rimbalzo di talune posizioni ribassiste soprattutto nelle giornate finali di gennaio.

La strategia **relative value** ha generato 12 bps nel mese, grazie al buon 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 costituito da titoli con rendimento potenziale a doppia cifra in uno scenario di normalizzazione dell'attività economica quale quello atteso in US per la seconda metà dell'anno a seguito della somministrazione dei vaccini su larga scala e in conseguenza degli stimoli fiscali in fase di approvazione.

Infine, le strategie **macro** hanno detratto 12 bps (vs. peso del 24% circa): nel mese i fondi hanno ottenuto rendimenti differenziati sulla base del loro posizionamento. Sul fronte positivo, da segnalare la buona performance del fondo specializzato su reddito fisso e valute nei Paesi sviluppati che ha beneficiato di una corretta esposizione sullo steepening delle curve dei tassi. Il peggiore contributo è dipeso dal fondo che opera con approccio discrezionale e concentrato soprattutto sui mercati delle valute, penalizzato da un posizionamento ribassista sul dollaro neozelandese rispetto a talune valute dei Paesi emergenti. Prossimi alla neutralità i contributi degli altri fondi macro in portafoglio. All'incirca neutrale il contributo delle **strategie di opportunistic/hedging overlay** nel mese.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,38%
Rendimenti ultimi 6 mesi	6,13%
Rendimento ultimi 12 Mesi	7,95%
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.

Gennaio 2021

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2021</b>	-1,27%												<b>-1,27%</b>
<b>2020</b>	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%	1,20%	1,84%	-0,62%	-0,30%	3,99%	2,41%	<b>8,67%</b>
<b>2019</b>	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%	0,21%	-0,13%	-0,90%	0,63%	1,22%	0,63%	<b>2,63%</b>
<b>2018</b>	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	<b>-8,17%</b>
<b>2017</b>	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	<b>3,68%</b>
<b>2016</b>	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	<b>-4,22%</b>
<b>2015</b>	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	<b>3,42%</b>
<b>2014</b>	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	<b>-0,45%</b>
<b>2013</b>	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	<b>13,96%</b>
<b>2012</b>	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	<b>5,84%</b>
<b>2011</b>	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	<b>-7,36%</b>
<b>2010</b>	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	<b>4,52%</b>
<b>2009</b>	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	<b>19,64%</b>
<b>2008</b>	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	<b>-14,49%</b>
<b>2007</b>	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	<b>9,75%</b>
<b>2006</b>	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	<b>7,08%</b>
<b>2005</b>	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	<b>9,77%</b>
<b>2004</b>	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	<b>7,23%</b>
<b>2003</b>	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	<b>9,36%</b>
<b>2002</b>	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	<b>-0,28%</b>
<b>2001</b>												1,30%	<b>1,30%</b>

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	88,80%	4,76%

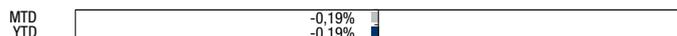
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

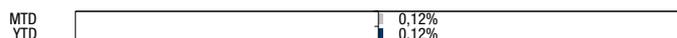
### Long/short Equity



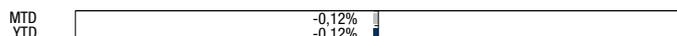
### Event Driven



### Relative Value



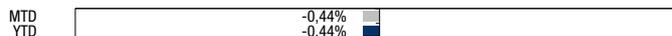
### Macro-CTA



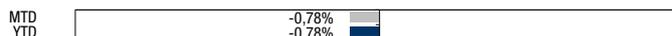
### \*Tactical Overlay



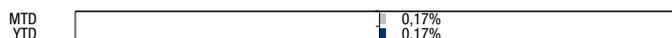
### Europa



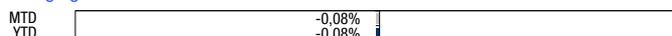
### Global



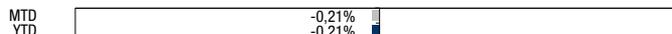
### Asia



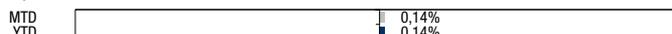
### Emerging Market



### 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.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro (3 ml Euro per la cl. H10)	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	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
<b>Commissioni di gestione</b>	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)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Gennaio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	871.062,902	-1,30%	-1,30%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	871.062,902	-1,30%	-1,30%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	581.903,054	-1,30%	-1,30%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	614.456,360	-1,26%	-1,26%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	842.183,687	-1,30%	-1,30%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	842.183,687	-1,30%	-1,30%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	501.934,828	-1,30%	-1,30%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	512.248,006	-1,27%	-1,27%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	512.248,006	-1,27%	-1,27%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	502.061,046	-1,27%	-1,27%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	502.061,046	-1,27%	-1,27%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	490.886,972	-1,27%	-1,27%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	596.825,535	-1,27%	-1,27%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI0	01/03/2020	IT0005395600	543.765,381	-1,21%	-1,21%	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.