



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Giugno 2020

## COMMENTO MERCATI

E' proseguita in giugno la fase di recupero dei mercati dai minimi toccati in marzo. Diversi fattori hanno giustificato nel mese il maggiore ottimismo degli operatori:

- Concreti segnali di ripartenza dell'economia globale dopo la fase più severa di lockdown. I dati macro storici relativi al mese di maggio/giugno sono stati generalmente migliori rispetto ad attese molto pessimistiche degli analisti, mentre quelli prospettici (PMI in particolare) hanno mostrato un importante rimbalzo dai minimi;
- Continuo importante supporto di governi e Banche Centrali. L'Europa, in particolare, è rimasta al centro dell'attenzione in giugno con il proseguimento dei negoziati tra gli Stati membri per definire i dettagli del Recovery Fund e l'annuncio da parte della BCE di un'estensione di durata e dimensioni del Programma di acquisto per l'emergenza pandemica PEPP. La spinta verso una maggiore integrazione fiscale in Europa ha chiaramente alimentato la fiducia negli asset europei, che nel mese hanno quindi registrato una importante sovraperformance;
- Graduale miglioramento dei dati relativi al contagio da Coronavirus nei Paesi che per primi sono stati colpiti dal virus. La situazione rimane tuttavia critica in alcuni Paesi Emergenti, in particolare in

America Latina, e complessa anche in alcuni Stati in US dove si è registrato un trend di incremento del numero di contagi, che ha rallentato il processo di riapertura e ha provocato in giugno temporanee fasi di maggiore volatilità sui mercati.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto un risultato positivo, che ha permesso al fondo di recuperare interamente la perdita del primo trimestre e tornare quindi flat per l'anno. Il miglior contributo in giugno è venuto dalla strategia long/short equity, che ha beneficiato nel mese di un ambiente operativo favorevole con un incremento della dispersione tra i titoli all'interno dei singoli settori.

Per i prossimi mesi, ci attendiamo che il contesto rimarrà ricco di opportunità per le strategie alternative: intendiamo mantenere un portafoglio prevalentemente allocato su strategie bilanciate a livello di esposizione netta e esposizione fattoriale, al fine di attraversare uno scenario che ci si attende sarà caratterizzato da mercati azionari e del credito più laterali con maggiore dispersione all'interno dei settori, numerose opportunità da special situations e nuovi trend sul lato valute e reddito fisso.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso giugno con una performance dell'1.8% (-4.0% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 4.6% (-12.7% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato l'1.9%% (-5.8% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno sovraperformato i mercati sviluppati con un rialzo del 6.2% in valute locali (-6.5% da inizio anno): i mercati asiatici hanno registrato una performance del +6.7% nel mese (-3.2% da inizio anno), i mercati dell'Est Europa sono scesi dello 0.8% (-16.9% da inizio anno) e i mercati dell'America Latina hanno chiuso a +7.1% (-17.8% da inizio anno).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso giugno con una performance positiva dello 0.2% (+5.0% da inizio anno). In US, il tasso decennale è rimasto invariato a 0.66% vs. una diminuzione di 1bp del tasso a due anni a 0.15% con un irripidimento quindi della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 1bp a -0.45% vs. 3bps del tasso a due anni a -0.69% per una irripidimento della curva di 2bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 1bp a

0.17% vs. -4bps del tasso a due anni a -0.08%, per un irripidimento della curva di 3bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è aumentato di 2bps a 0.03% vs. un aumento di 2bps del tasso a due anni a -0.13%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 2% in US (+5% da inizio anno) e l'1.3% in Europa (-1.2% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1% in US (-3.8% da inizio anno) e il 2% in Europa (-5.8% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In giugno, il prezzo del petrolio è salito del 10.7% a 39.3 USD al barile (WTI) accompagnato da un buon rialzo delle materie prime a uso industriale. In generale rialzo anche le risorse agricole e i metalli preziosi con l'oro che ha registrato un +3.1% salendo a 1783.68 USD l'oncia.

### Mercati delle valute

In giugno, si è registrato un generale indebolimento del dollaro sia rispetto all'euro, in rialzo dell'1.3% a 1.124, che nei confronti delle valute dei Paesi emergenti.

Giugno 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

<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I giu 2020	<b>+0,84%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-0,09%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dic 2001	<b>+75,78%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I giu 2020	<b>€ 178 ml</b>

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.

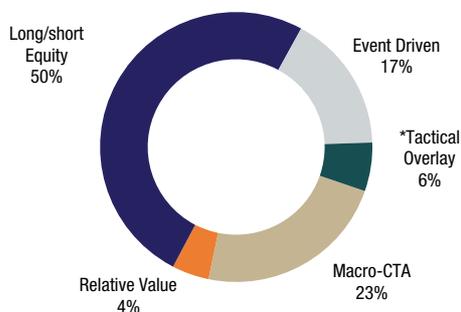
## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,84% in giugno 2020. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 75,78%.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è venuto dalla strategia **long/short equity** (+89bps vs. peso del 50% circa). La fase di recupero dei mercati azionari è continuata anche in giugno ma con dinamiche differenti rispetto al mese precedente. La rotazione tematica che aveva caratterizzato la seconda metà di maggio si è infatti interrotta e il mercato è tornato nuovamente a premiare il settore tecnologico e in generale i titoli growth. Il contesto operativo per la strategia long/short equity si è rivelato nel mese generalmente favorevole grazie principalmente ad un incremento della dispersione dei titoli all'interno dei singoli settori. Il migliore risultato è stato ottenuto da uno stock picker sul comparto delle mid caps in Europa, che dopo aver gestito molto bene la fase di ribasso di febbraio/marzo, si è successivamente riposizionato per beneficiare del recupero dei mercati principalmente attraverso l'esposizione lunga a società di qualità, mantenendo un adeguato bilanciamento tra settori ciclici e difensivi/growth. Buon contributo nel mese anche dal basket di gestori posizionati per una ripresa ciclica in Europa e dai fondi market neutral esposti al tema quality.

La strategia **relative value** ha apportato +17bps. Il fondo che opera sul credito strutturato in US si è correttamente posizionato per una accelerazione del recupero del mercato di riferimento in giugno. Il credito strutturato, dopo essere stato oggetto di enormi dislocazioni in marzo, aveva faticato nella prima fase di recovery dei mercati anche

## ASSET ALLOCATION



\*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

perché rispetto ad altri segmenti del credito non era generalmente beneficiario diretto degli acquisti delle Banche Centrali. I segnali di ripresa economica e la pubblicazione di dati meno peggiori delle attese sul consumatore US hanno però finalmente permesso in giugno un ritorno di interesse e un discreto rialzo delle valutazioni sul comparto. Riteniamo che i rendimenti relativamente elevati e le forti inefficienze del credito strutturato offrano un contesto operativo molto interessante per i fondi dedicati ma che sia necessaria forte selettività in quanto determinate settori come il real estate commerciale rimangono problematici.

Contributo sostanzialmente neutrale nel mese dalla strategia **macro**. I fondi macro in portafoglio, dopo aver prodotto buoni risultati nella prima parte dell'anno grazie principalmente al posizionamento sul reddito fisso, hanno fatto più fatica a creare valore nel secondo trimestre a causa del mantenimento di una visione piuttosto negativa e di una forte riduzione della volatilità sulle curve dei tassi. Siamo convinti possa tornare uno scenario più favorevole alla strategia macro nella seconda metà dell'anno grazie al possibile emergere di nuovi trend sul lato valute e tassi; l'attuale impostazione moderatamente bearish di tale componente dovrebbe inoltre offrire una discreta protezione al portafoglio in caso di ritorno di uno scenario più volatile sui mercati.

L'unico contributo leggermente negativo del mese è venuto dai fondi **event driven**. Il gestore che opera con strategia value con catalyst sui mercati europei, in particolare, è stato penalizzato in giugno dal rimbalzo di alcune posizioni ribassiste sui mercati del credito.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,08%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,04%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,61%
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.

Giugno 2020

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2020</b>	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%							<b>-0,09%</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	75,78%	4,69%

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



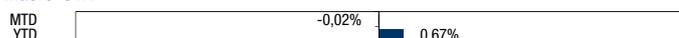
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### \*Tactical Overlay



### Europa



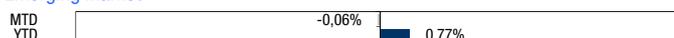
### Global



### 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, H11, H13, H15; 45 gg cl. III, IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, H10, H12, H14
<b>Commissioni di gestione</b>	1,5% per la cl. I, II, III, V, VI, VII; 1% per la cl. H11, H12, H13, H14, H15, 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)

Giugno 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	813.117,437	0,80%	-0,29%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	813.117,437	0,80%	-0,29%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	543.193,290	0,80%	-0,29%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	572.074,581	0,85%	-0,01%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	786.159,347	0,80%	-0,29%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	786.159,347	0,80%	-0,29%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	468.544,763	0,80%	-0,29%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	477.027,009	0,84%	-0,09%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	477.027,009	0,84%	-0,09%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	467.540,481	0,84%	-0,09%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	467.540,481	0,84%	-0,09%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	457.134,711	0,84%	-0,09%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	555.789,181	0,84%	-0,09%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	508.370,226	0,82%	1,67%	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.