



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Giugno 2021

COMMENTO MERCATI

In giugno, relativamente alla pandemia, si è assistito al proseguimento del graduale miglioramento della situazione dei contagi da covid-19, in particolare in US e in Europa, ad eccezione di un recente aumento in taluni paesi legato alla diffusione delle nuove varianti. Soprattutto la rapidità della diffusione della variante delta in UK e in Russia sta portando preoccupazioni sia a livello politico sia sui mercati finanziari, a causa del rischio di nuove restrizioni legate alla volontà di confinare i contagi all'interno dei Paesi in cui si è vista l'impennata dei casi. Sul fronte positivo, da segnalare il fatto che in UK, grazie all'avanzato programma vaccinale, l'aumento dei contagi da variante delta per il momento non si sta traducendo in un aumento delle ospedalizzazioni e dei decessi. Differente, invece, è la situazione della Russia in cui il programma vaccinale non è ancora in stato avanzato, e i decessi stanno ancora toccando nuovi massimi ogni giorno.

Globalmente, sta comunque procedendo a ritmo elevato la somministrazione dei vaccini, con programmi che operano con velocità differenti: si è vista negli ultimi due mesi, in particolare, una forte accelerazione in Brasile e in Eurozona.

Con riferimento ai dati macroeconomici, si sono registrati sostanziali miglioramenti nei dati storici su scala globale, confermando la forza della ripresa dai minimi toccati nella pandemia.

Nel contempo, è proseguito nel mese il dibattito circa l'inflazione: la ripresa della domanda, legata alle riaperture che la maggioranza dei Governi del mondo sta implementando, sta avvenendo in un contesto

ancora caratterizzato da shortage di offerta in diverse filiere produttive, alimentando aspettative di un'inflazione che potrebbe diventare strutturale.

Le Banche Centrali, in particolare la Fed, sono sinora riuscite a disancorare l'inflazione dalle aspettative inflazionistiche, e a tenere queste ultime sotto controllo rubricando come temporaneo l'aumento dei prezzi avvenuto negli ultimi mesi. Pertanto, sinora l'effetto del recente aumento dell'inflazione sulle curve dei tassi è stato piuttosto limitato, e, anzi, nel mese di giugno si è verificata una generale diminuzione dei tassi a lunga, con conseguente appiattimento delle curve dei tassi pressoché in tutti i Paesi sviluppati.

In questo contesto, caratterizzato da ripresa economica accompagnata dal graduale venir meno dei timori relativi ad un'inflazione strutturalmente superiore alle attese, i mercati azionari sono stati nuovamente oggetto di una forte rotazione settoriale, di cui hanno tratto beneficio i titoli growth, a danno del comparto value che aveva sovraperformato invece in maggio.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance flat. I migliori contributi sono venuti da un gestore macro specializzato sui Paesi Emergenti e dalla strategia long/short equity, in particolare dai nostri stock picker specializzati sul Giappone e dalla componente quality/growth del portafoglio. Hanno invece generalmente faticato in giugno i fondi event driven e soprattutto i gestori che adottano un approccio value con catalyst.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso giugno con una performance del 2.2% (+14.4% ytd), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato lo 0.8% (+13.7% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato una performance leggermente negativa pari a -0.2% (+4.9% da inizio anno). Nel mese i mercati emergenti hanno ottenuto una performance dello 0.6% (+7% ytd): i mercati asiatici hanno chiuso il mese con una performance dello 0.7% (+6.3% ytd), mentre l'Est Europa ha ottenuto il 2.6% (+15.5% da inizio anno) e l'America Latina ha perso lo 0.6% (+4.7% 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 dello 0.6% (-2.6% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 13bps a 1.47% vs. tasso a 2 anni salito di 11bps a 0.25%, per un appiattimento di 23bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 2bps a -0.21% vs. un tasso a due anni invariato -0.66%, per un appiattimento della curva di 2bps scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 8bps a 0.72% vs. un tasso a due anni invariato a 0.06%, per un appiattimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è diminuito di 3bps a 0.06% vs. un tasso a due anni in aumento di 3bps a -0.09%, per un appiattimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.6% in US in giugno (-1.3% da inizio anno) e hanno ottenuto una performance dello 0.4% Europa (-0.4% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.3% in giugno (+3.6% da inizio anno) e lo 0.6% in Europa (+3.6% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In giugno, il prezzo del petrolio è salito dell'11% a 73.47 USD al barile (+51% da inizio anno) e il prezzo dell'oro è sceso del 7% a 1772.28 USD l'oncia (-6.5% da inizio anno). Le risorse a uso industriale hanno nuovamente registrato un mese positivo.

Mercati delle valute

In giugno, l'euro si è indebolito del 3.1% vs. il dollaro a 1.1849. Il dollaro si è altresì rafforzato verso gran parte delle valute dei Paesi emergenti, con l'importante eccezione del real brasiliano.

Giugno 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

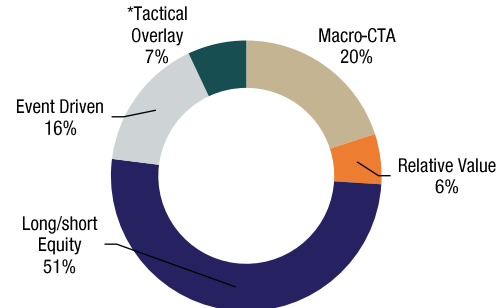
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 giu 2021	0,02%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,15%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	99,08%
CAPITALE IN GESTIONE	I giu 2021	€ 190 ml

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 un risultato di +0.02% in giugno. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +99.08%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 22bps nel mese a fronte di un peso del 51%. Il migliore contributo è venuto dai fondi specializzati sul mercato giapponese, i quali hanno continuato a beneficiare di uno scenario molto favorevole per la generazione di alpha nel loro mercato di riferimento; si sta assistendo, infatti, in Giappone a una importante spinta verso il cambiamento e miglioramento a livello di governance delle aziende, digitalizzazione, tematiche ESG e questo sta creando quindi interessanti opportunità di stock picking per operatori specializzati. Buoni risultati sono stati ottenuti in giugno anche dai gestori che operano con approccio quality/growth. Il tono meno dovish della Fed nell'incontro di giugno ha convinto il mercato che l'inflazione rimarrà sotto controllo e le aspettative inflazionistiche hanno quindi continuato a disancorarsi dagli attuali dati di forte inflazione; i tassi a lunga sono quindi generalmente scesi nel mese favorendo, sull'azionario, un ritorno della sovraperformance e in generale uno scenario più favorevole per i settori growth. Dall'altro lato, ha faticato invece il fondo tematico con approccio value e contrarian, penalizzato dalla forte rotazione settoriale nella seconda parte del mese, che ha provocato importanti prese di profitto sulle aree value/cicliche del mercato.

Il secondo miglior contributo è venuto dai fondi **macro** (+10bps). Il risultato è da attribuire interamente al gestore specializzato su EM, favorito da un corretto posizionamento idiosincratco sulle curve dei tassi

dei singoli Paesi, in uno scenario caratterizzato da risposte molto differenziate delle Banche Centrali dei Paesi Emergenti alle attuali pressioni inflazionistiche. Hanno faticato maggiormente invece gli altri fondi macro in portafoglio a fronte di un posizionamento generalmente pro-reflation, che è stato penalizzato nel mese dall'appiattimento delle curve nei Paesi Sviluppate.

Risultato leggermente positivo in giugno per la strategia **relative value**, grazie al contributo del fondo che opera sul credito strutturato in US. Il proseguimento a buon ritmo della ripresa economica in US con dati di forte solidità dal mercato immobiliare ha permesso un ulteriore moderato restringimento, con ridotta volatilità, degli spread di credito strutturato.

Il principale contributo negativo del mese è dipeso dalla strategia **event driven** (-15bps). Dopo una prolungata fase positiva, la strategia event driven ha attraversato alcune difficoltà in giugno con un allargamento degli spread su alcune operazioni di M&A principalmente per ragioni idiosincratice. Il peggior risultato per il prodotto è venuto dal fondo che opera sul mercato europeo e UK con specializzazione su titoli value con catalyst, che ha faticato soprattutto nella fase di rotazione tematica. Rimangono tuttavia fiduciosi sulle prospettive per la strategia event driven nei prossimi mesi, considerando che l'attività di finanza straordinaria è destinata a rimanere molto elevata.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 8bps. Il risultato è legato principalmente ad una spesa di 3bps in opzioni su indici azionari e alla posizione rialzista sull'oro, penalizzata dall'inaspettato atteggiamento meno accomodante mostrato dalla Fed in giugno.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,58%
Rendimenti ultimi 6 mesi	4,13%
Rendimento ultimi 12 Mesi	13,26%
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 2021

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2021	-1,27%	3,12%	0,94%	0,84%	0,49%	0,02%							4,15%
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

99,08%

4,76%

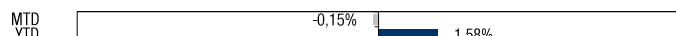
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

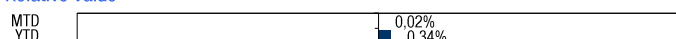
Long/short Equity



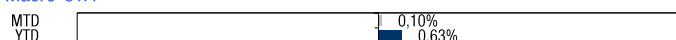
Event Driven



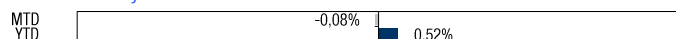
Relative Value



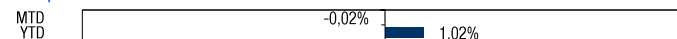
Macro-CTA



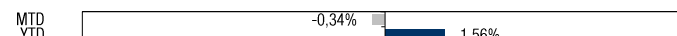
*Tactical Overlay



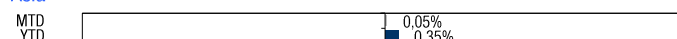
Europa



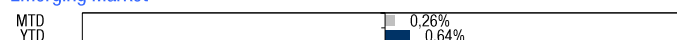
Global



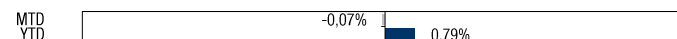
Asia



Emerging Market



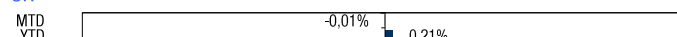
USA



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.

Investimento minimo	500.000 Euro (3 ml Euro per la cl. H10)
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
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)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
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 performance	10% (con High Water Mark)

Giugno 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	920.326,164	-0,01%	4,28%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	919.929,615	-0,01%	4,23%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	614.798,719	-0,01%	4,28%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	647.880,619	0,03%	4,11%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	889.813,676	-0,01	4,28%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	889.813,676	-0,01	4,28%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	530.321,923	-0,01	4,28%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	540.376,156	0,02	4,15%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	540.947,281	0,02	4,26%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	530.706,616	0,02	4,36%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	530.820,063	0,02	4,38%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	519.540,675	0,02	4,49%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	628.918,417	0,02%	4,04%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	574.734,325	0,08%	4,42%	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.