



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Luglio 2020

COMMENTO MERCATI

Nel mese di luglio, ha trovato conferma negli hard data il miglioramento della situazione macroeconomica anticipato dagli indicatori PMI dello scorso mese. Globalmente, si è assistito ad una ripresa economica dai livelli minimi toccati nella fase più acuta della crisi, vale a dire durante i lockdown di marzo/aprile; generalmente i dati macro pubblicati nel mese hanno battuto le aspettative, sebbene molto riviste al ribasso, degli analisti.

Con riferimento agli sviluppi delle politiche monetarie e fiscali a livello globale, senz'altro l'evento più rilevante verificatosi nel mese è rappresentato dall'approvazione del Recovery Fund da parte dei Paesi dell'Unione Europea. Si tratta di un piano da 750 bn EUR, suddivisi in 390 bn EUR a fondo perduto e 360 bn EUR sotto forma di prestiti, indirizzato a supportare l'economia dell'Unione tramite investimenti concentrati soprattutto sulla green economy e la digitalizzazione, finanziati a livello comunitario e erogati, in tranche, ai singoli Paesi sulla base di specifici piani nazionali sottoposti all'approvazione e al monitoraggio delle autorità europee.

Con riferimento ai dati relativi al virus, purtroppo il contagio fatica ad essere messo sotto controllo negli Stati Uniti ed in America Latina. In Europa, si evidenzia una situazione decisamente migliore, con alcuni focolai che, per il momento, le autorità stanno riuscendo a contenere tramite interventi mirati. Nel contempo, proseguono le sperimentazioni di possibili vaccini da parte di diverse aziende farmaceutiche e biotech

globalmente, in una gara contro il tempo finalizzata ad avere una risposta efficace entro l'inverno.

Sul fronte geopolitico, si sono riaccese le tensioni fra US e Cina, culminate nella decisione unilaterale presa dagli US il 22 luglio di richiedere la chiusura e lo sgombramento immediato del consolato cinese a Houston. La decisione è stata giustificata con la volontà di proteggere le proprietà intellettuali americane, dopo che l'avvistamento di fumo in uscita dal cortile del consolato ha fatto pensare all'incendio di taluni documenti. La Cina, nell'annunciare la decisione americana, ha minacciato ritorsioni, che si sono concretizzate il 24 luglio con la disposizione di chiusura del consolato americano a Chengdu.

E' proseguito anche nel mese di luglio il trend positivo delle performance di Hedge Invest Global Fund, che ha continuato a beneficiare di un ambiente molto favorevole per le strategie alternative. Siamo convinti che il contesto rimarrà anche nei prossimi mesi particolarmente ricco di opportunità di investimento per i fondi sottostanti: 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 luglio con una performance del 5.5% (+1.3% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha perso l'1.2% (-13.7% ytd) e il mercato giapponese è sceso del 2.6% (-8.2% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno proseguito il recente trend di sovraperformance rispetto ai mercati sviluppati con un rialzo del 7.6% in valute locali (+0.6% da inizio anno): i mercati asiatici hanno registrato una performance del +8.7% nel mese (+5.2% da inizio anno), i mercati dell'Est Europa sono saliti del 2.5% (-14.9% da inizio anno) e i mercati dell'America Latina hanno chiuso a +5.4% (-13.3% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha registrato in luglio una performance positiva dell'1.0% (+6.0% da inizio anno).

In US, il tasso decennale è sceso di 13bps a 0.53% vs. una diminuzione di 4bps del tasso a due anni a 0.15% con un appiattimento quindi della curva di 9bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Europa, il decennale è sceso di 7bps a -0.52% vs. -3bps del tasso a due anni a -0.71% per un appiattimento della curva di 4bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 7bps a

0.10% vs. +2bps del tasso a due anni a -0.07%, per un appiattimento della curva di 9bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è diminuito di 1bp a 0.02% vs. un aumento di 1bp del tasso a due anni a -0.12%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 3.3% in US (+8.4% da inizio anno) e l'1.5% in Europa (+0.3% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato il 4.7% in US (+0.7% da inizio anno) e l'1.8% in Europa (-4.2% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In luglio, è proseguito il recupero delle materie prime ad uso industriale e del settore energetico con il petrolio che è salito del 2.6% a 40.3 USD al barile (WTI). In forte rialzo i metalli preziosi con l'oro che ha registrato un +10.8% salendo a 1975.86 USD l'oncia.

Mercati delle valute

Il trend di indebolimento del dollaro è continuato anche in luglio sia rispetto alle valute dei Paesi Emergenti che nei confronti delle valute dei Paesi Sviluppati: l'euro, in particolare, ha mostrato un importante apprezzamento sul dollaro (+4.9%) avvicinandosi a 1.18.

Luglio 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

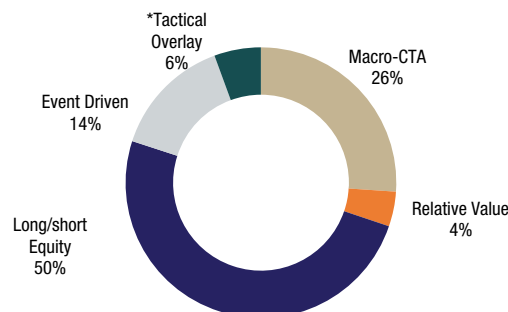
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 lug 2020	+1,20%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+1,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	+74,65%
CAPITALE IN GESTIONE	I lug 2020	€ 180 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 una performance pari a +1,20% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 74,65%.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è venuto dalla strategia **long/short equity** (+65bps vs. peso del 50% circa). I fondi in portafoglio hanno continuato a beneficiare di un ambiente favorevole allo stock picking con importante incremento della dispersione tra i titoli all'interno dei singoli settori. Il migliore risultato è stato nuovamente ottenuto dal gestore specializzato su titoli a media capitalizzazione in Europa, che è stato in grado di generare performance positive in luglio sia dal portafoglio lungo che da quello corto attraverso una efficace attività di selezione dei titoli. Ottimo contributo anche dai fondi long/short equity che operano sul mercato americano, favoriti da un contesto di volatilità contenuta sul mercato di riferimento e dal moderato incremento dell'esposizione netta al mercato negli ultimi mesi.

La strategia **macro** ha apportato 64bps al risultato mensile del prodotto, grazie principalmente all'eccellente performance del fondo multi-asset specializzato sul mercato africano. Il fondo ha tratto particolare vantaggio dall'esposizione a titoli auriferi all'interno del proprio portafoglio azionario, aggiungendo valore però anche attraverso

specifiche posizioni lunghe in titoli azionari nel settore TMT. L'esposizione ai metalli preziosi ha generalmente favorito anche gli altri fondi macro in portafoglio.

Contributo di +21bps in luglio dalla strategia **event driven**. Il contesto è rimasto ricco di opportunità di investimento grazie a numerose special situations sia per il lato lungo (ristrutturazioni, rifinanziamenti, attività di consolidamento) che per il lato corto dei portafogli (default, aumenti di capitale). All'interno della strategia event driven, i miglior risultati sono venuti da un fondo che adotta un approccio soft activist sul mercato americano, mentre hanno faticato maggiormente i due fondi specializzati sul mercato europeo.

La strategia **relative value** ha apportato nel mese un contributo di -3bps, legato al risultato leggermente negativo del fondo che opera sul credito strutturato in US. Dopo il crollo di marzo e l'importante recupero verso la fine del secondo trimestre, il credito strutturato ha mostrato una stabilizzazione in luglio con ritorno della liquidità e una ripresa del mercato primario. Riteniamo che i rendimenti relativamente elevati e le forti inefficienze sul comparto 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.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,13%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,72%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,58%
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.

Luglio 2020

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%	1,20%						1,11%
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.

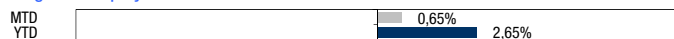
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	77,90%	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

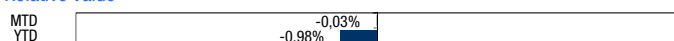
Long/short Equity



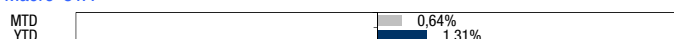
Event Driven



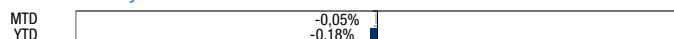
Relative Value



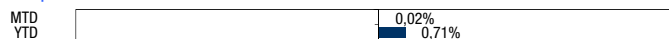
Macro-CTA



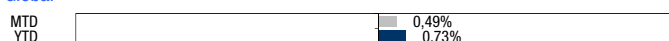
*Tactical Overlay



Europa



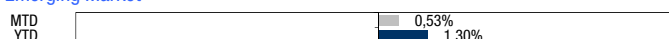
Global



Asia



Emerging Market



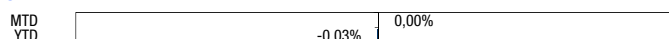
USA



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.

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, H11, H13, H15; 45 gg cl. III, IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, H10, H12, H14
Commissioni di gestione	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)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Luglio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	822.614,958	1,17%	0,88%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	822.614,958	1,17%	0,88%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	549.537,993	1,17%	0,88%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	579.034,552	1,22%	1,21%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	795.341,987	1,17%	0,88%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	795.341,987	1,17%	0,88%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	474.017,545	1,17%	0,88%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	482.764,399	1,20%	1,11%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	482.764,399	1,20%	1,11%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	473.163,773	1,20%	1,11%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	473.163,773	1,20%	1,11%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	462.632,846	1,20%	1,11%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	562.473,875	1,20%	1,11%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	514.190,693	1,14%	2,84%	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.