



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Luglio 2021

## COMMENTO MERCATI

In luglio abbiamo assistito a un nuovo incremento dei casi di Covid-19, legato soprattutto al diffondersi della variante delta, che ha causato rinnovati timori riguardo un possibile rallentamento nel processo di riapertura dell'economia. Nel frattempo, sono emersi negli Stati Uniti alcuni segnali di picco della crescita economica, evidenziati in particolare dal peggioramento dei dati di fiducia. Un ulteriore elemento di incertezza è stato portato dalla situazione delicata in Cina, dove i recenti segnali di rallentamento economico sono stati accompagnati da un importante inasprimento della regolamentazione con interventi radicali in alcuni settori, come l'istruzione e la tecnologia. La combinazione di tali fattori ha provocato una generale revisione al ribasso delle aspettative sulla crescita globale e un abbassamento e appiattimento delle curve dei tassi.

I mercati hanno tuttavia generalmente proseguito la propria fase positiva, nonostante un incremento della volatilità a metà mese, supportati da diversi elementi:

- l'ulteriore movimento al ribasso dei tassi ha continuato a sostenere le valutazioni, spingendo in particolare al rialzo i titoli quality/growth;
- la stagione degli utili si sta rivelando molto positiva con risultati aziendali generalmente sopra le stime degli analisti, che già erano state riviste al rialzo;
- la liquidità nel sistema rimane decisamente elevata, grazie al mantenimento di un approccio molto accomodante da parte delle

principali Banche Centrali. La BCE ha, infatti, annunciato nel mese una revisione della propria strategia di politica monetaria, nella quale l'obiettivo di inflazione è stato portato al 2% simmetrico nel medio termine, che implica in sostanza la possibilità per la Banca Centrale di tollerare periodi transitori di inflazione sopra il 2%. Si tratta di una mossa dovish che è stata poi confermata nel successivo meeting del 22 luglio, nel quale la BCE ha segnalato che non intende procedere a rialzi dei tassi, fino a quando non vedrà l'inflazione raggiungere il livello del 2% in modo duraturo e sostenibile.

In questo contesto, Hedge Invest Global ha registrato un risultato negativo dello 0.9% per una performance da inizio anno di +3,21%. Il fondo è stato penalizzato soprattutto dalla componente event driven del portafoglio: i gestori che adottano un approccio value con catalyst sono stati infatti impattati negativamente dal proseguimento della rotazione fuori dai titoli value e ciclici, mentre il generale allargamento degli spread nei deal di M&A, legato al fallimento di una operazione di grandi dimensioni nel settore assicurativo, ha pesato sulle posizioni di merger arbitrage all'interno dei portafogli event driven. Hanno faticato nel mese anche i fondi macro, che rimangono generalmente posizionati per uno scenario reflattivo e sono stati pertanto penalizzati dal movimento al ribasso dei tassi.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

I principali mercati azionari nei Paesi Sviluppati hanno generalmente proseguito la fase rialzista: l'indice S&P 500 ha realizzato in luglio una performance del +2.3% (+17.0% YTD), mentre lo STOXX Europe 600 ha guadagnato il 2% (+15.7% YTD). Risultato negativo invece per il mercato giapponese; il Topix ha infatti chiuso il mese con una performance di -2.2% (+5.3% da inizio anno).

Sui mercati emergenti, si sono registrate pesanti perdite (indice -6.4% nel mese, +0.1% YTD), legate soprattutto alla forte correzione sul mercato cinese: i mercati asiatici hanno perso il 7.9% (-2.1% ytd), mentre l'Est Europa ha chiuso a -1.1% (+14.3% da inizio anno) e l'America Latina è scesa del 2.4% (+2.2% da inizio anno).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso luglio con una performance del +1.4% (-1.2% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 25bps a 1.22%, mentre il tasso a 2 anni è calato di 6bps a 0.18%, per un appiattimento di 19bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 25bps a -0.46%, il tasso a due anni si è abbassato di 10bps a -0.76%, per un appiattimento della curva di 15bps scadenze 2-10 anni. In UK il

tasso decennale è diminuito di 15bps a 0.57% vs. un tasso a due anni invariato a 0.06%, per un appiattimento della curva di 15bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è diminuito di 4bps a 0.02%, mentre il tasso a due anni è sceso di 2bps a -0.12%, per un appiattimento della curva di 2bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.4% in US in luglio (+0.1% da inizio anno) e hanno ottenuto una performance di +1.1% in Europa (+0.8% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.4% in US (+4% da inizio anno) e lo 0.5% in Europa (+4.1% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In luglio, il prezzo del petrolio è salito dello 0.7% a 73.95 USD al barile (+52.4% da inizio anno) e il prezzo dell'oro è aumentato del 2.4% a 1814.19 USD l'oncia (-4.2% da inizio anno). Le risorse a uso industriale hanno generalmente proseguito il trend rialzista.

### Mercati delle valute

In luglio, l'euro è rimasto sostanzialmente stabile rispetto al dollaro a 1.1859. Il dollaro ha però proseguito il rafforzamento verso gran parte delle valute dei Paesi emergenti.

Luglio 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

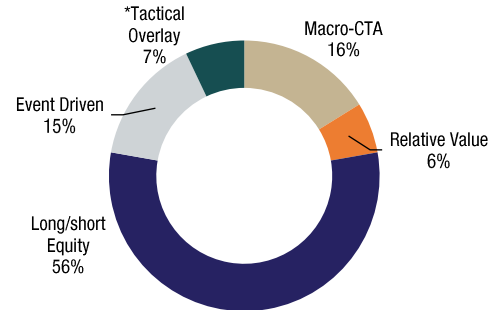
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 lug 2021	-0,87%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,24%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	97,33%
CAPITALE IN GESTIONE	I lug 2021	€ 187 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 perdita pari a -0,87% in luglio 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +97,3%.

La strategia **long/short equity** ha detratto 3 bps nel mese vs. peso del 56% circa. In luglio si è verificata una forte dispersione nei rendimenti dei fondi presenti in questo comparto del portafoglio. I migliori contributi sono dipesi da uno dei fondi con bias verso titoli value in Europa, dal gestore globale con approccio di investimento tematico e dal fondo che adotta un approccio di stock picking sui settori TMT e leisure globalmente. I peggiori risultati sono dipesi dalla parte asiatica del portafoglio, in particolare dal gestore che opera sul mercato cinese, penalizzato dal sell off delle posizioni in diversi settori oggetto di un inatteso inasprimento della regolamentazione, nonostante l'impiego di una esposizione netta modesta al mercato di riferimento. Negativo anche il contributo del fondo che opera sul mercato giapponese, e di due fondi che nel corso del mese hanno mantenuto un bias verso settori ciclici del mercato, che in luglio hanno sottoperformato.

La strategia **event driven** ha detratto 41 bps vs. peso del 15% circa. Luglio è stato un mese piuttosto difficile per la strategia, in cui si è verificata una sottoperformance dei fondi con bias value posizionati su

special situations con catalyst, contestuale ad un generale allargamento degli spread nei deal di m&a legato al fallimento di una operazione di grandi dimensioni nel settore assicurativo. Si è distinto in positivo esclusivamente il fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, grazie alla sovraperformance delle principali posizioni rialziste.

La strategia **relative value** ha contribuito per 3 bps vs. un peso del 6% circa, grazie al contributo del fondo che opera sul comparto del credito strutturato in US. Neutrale invece l'apporto del fondo multistrategy sui mercati del credito, in un mese sostanzialmente privo di catalyst per le principali posizioni idiosincroniche in portafoglio.

I **macro** hanno detratto 26 bps vs. un peso del 16% circa. Il mese è stato piuttosto complesso per i vari fondi macro in portafoglio, in particolare per i gestori specializzati sul reddito fisso, posizionati per un rialzo delle curve dei tassi, che sono stati penalizzati dal sell off che ha interessato i tassi nel mese.

Le strategie **opportunistiche e di copertura** hanno detratto 8 bps nel mese: il contributo positivo delle posizioni tattiche rialziste sulle small caps italiane e sulle commodity è stato più che compensato dal contributo negativo derivante dalle posizioni ribassiste sul Bund e sull'azionario assunte a scopo di copertura.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,52%
Rendimenti ultimi 6 mesi	4,54%
Rendimento ultimi 12 Mesi	10,93%
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 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%	-0,87%						3,24%
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

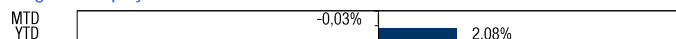
97,33%

4,75%

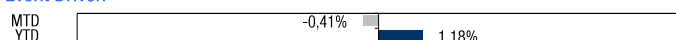
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



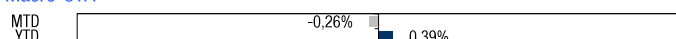
### Event Driven



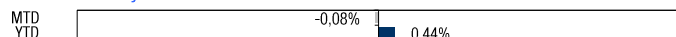
### Relative Value



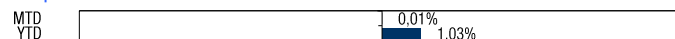
### Macro-CTA



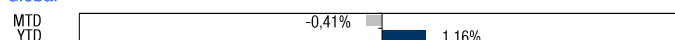
### \*Tactical Overlay



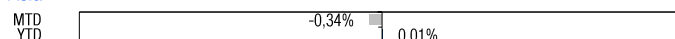
### Europa



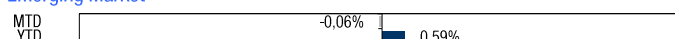
### Global



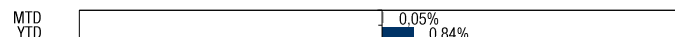
### Asia



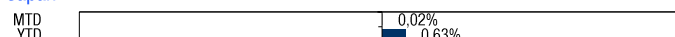
### Emerging Market



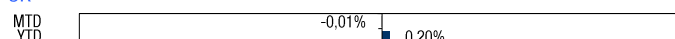
### USA



### 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)

Luglio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	911.999,109	-0,90%	3,33%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	911.606,149	-0,90%	3,29%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	609.236,059	-0,90%	3,33%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	642.318,656	-0,86%	3,22%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	881.762,697	-0,90%	3,33%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	881.762,697	-0,90%	3,33%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	525.523,603	-0,90%	3,33%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	535.665,607	-0,87%	3,24%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	536.231,754	-0,87%	3,35%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	526.080,358	-0,87%	3,45%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	526.192,816	-0,87%	3,47%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	515.011,752	-0,87%	3,58%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	623.436,031	-0,87%	3,13%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	570.104,482	-0,81%	3,58%	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.