



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Maggio 2020

COMMENTO MERCATI

Maggio è stato nuovamente un mese di grande ottimismo sui mercati finanziari, dopo un aprile caratterizzato da un importante recupero dai minimi toccati in marzo.

I mercati sono stati sostenuti dal miglioramento dei dati relativi alla diffusione del contagio da Covid-19 che in diversi Paesi, soprattutto asiatici e europei, ha consentito un graduale rilassamento delle misure restrittive alla libera circolazione delle persone e all'attività economica.

Tale sviluppo positivo ha alimentato l'ottimismo sulla ripresa economica dai livelli minimi toccati nella fase dei lockdown coordinati: gli investitori hanno guardato avanti, dando un peso marginale ai dati macro molto negativi pubblicati nel mese in riferimento al trimestre in corso. Il tutto è avvenuto nella consapevolezza dell'importante sforzo di banche centrali e governi a livello globale, intervenuti con stimoli fiscali e monetari senza precedenti. Anche l'Unione Europea, che sinora aveva agito in modo disomogeneo a livello di singolo Paese, ha fatto passi avanti nella definizione di un Recovery Fund comunitario.

In particolare, sull'azionario l'ottimismo ha interessato anche le aree più "value" del mercato, in un rally che si è prima esteso e poi concentrato nei titoli più ciclici che erano rimasti indietro nella prima fase della ripresa in aprile e nelle prime settimane di maggio, causando una

rotazione settoriale e fattoriale a beneficio di value/ciclici e a parziale danno di growth/difensivi.

Anche sui mercati del credito si è vista una buona tendenza positiva, concentrata soprattutto nel comparto degli high yield. Sui mercati del credito strutturato, che in aprile non avevano partecipato al recupero dei risky assets in quanto non premiati dagli acquisti delle banche centrali, si sono visti i primi selettivi segnali di ripresa nel mese.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto un buon risultato in maggio, grazie al contributo positivo della maggioranza delle strategie alternative presenti in portafoglio. Il fondo continua a mantenere un'esposizione netta media ai mercati moderata, pur in leggero aumento rispetto a fine mese precedente.

Per i prossimi mesi, ci attendiamo che l'ambiente rimarrà molto favorevole alle 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 finanziari più laterali e con moderata volatilità.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso maggio con una performance del 4.5% (-4.8% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 4.7% (-16.5% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato l'8.3%% (-7.5% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno sottoperformato i mercati sviluppati con una performance dello 0.5% in valute locali (-12% da inizio anno): i mercati asiatici hanno registrato un andamento attorno allo zero nel mese (-9.3% da inizio anno), i mercati dell'Est Europa hanno ottenuto il 3.9% (-16.3% da inizio anno) e i mercati dell'America Latina hanno fatto il 4% (-23.2% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso maggio con una performance negativa dello 0.2% (+4.8% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 1bp a 0.65% vs. una diminuzione di 4bps del tasso a due anni a 0.16%, per un irripidimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è aumentato di 14bps a -0.45% vs. +10bps del tasso a due anni a -0.66% per una irripidimento della curva di 4bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 5bps a 0.18% vs. -6bps del tasso a due anni a -0.04%, per un irripidimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è aumentato di 4bps a 0.01% vs. un aumento di 2bps del tasso a due anni a -0.15%, con un irripidimento della curva di 2bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.5% in US (+3% da inizio anno) e lo 0.2% in Europa (-2.5% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato il 4.4% in US (-4.7% da inizio anno) e hanno guadagnato il 2.3% in Europa (-7.7% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In maggio, il prezzo del petrolio è salito dell'88% a 35.5 USD al barile (WTI) accompagnato da una moderata ripresa delle materie prime a uso industriale. Più differenziato l'andamento delle risorse agricole e positivo del 2.5% il risultato dell'oro nel mese, a 1730.27 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In maggio, l'euro ha guadagnato l'1.5% rispetto al dollaro a circa 1.11 a fine mese. Molto forte la flessione della sterlina inglese rispetto al dollaro (-2.1%) e rispetto all'euro (-3.5% nel mese). La maggior parte delle valute dei Paesi emergenti ha recuperato terreno rispetto al dollaro.

Maggio 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

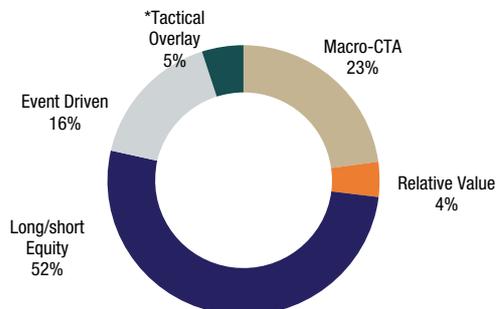
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mag 2020	+1,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,92%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	+74,32%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2020	€ 179 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 +1,57% in maggio 2020. Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+1.11% vs. peso del 51% circa). In un contesto di generale ottimismo sui mercati azionari, i fondi che avevano una esposizione netta al mercato moderatamente più elevata hanno sovraperformato i fondi con esposizione più market neutral. Nel contempo, sono stati premiati i gestori che hanno mantenuto una componente value in portafoglio, grazie alla rotazione settoriale avvenuta a fine mese con la graduale ripresa dei titoli ciclici.. I migliori contributi alla performance del mese sono dipesi da uno stock picker sul comparto delle mid caps in Europa, che ha beneficiato della corretta selezione di taluni ciclici nella parte rialzista del portafoglio e dal gestore con approccio di stock picking globale nei settori TMT e leisure. I peggiori contributi sono dipesi da due fondi con strategia quasi market neutral, uno operativo sul mercato europeo e l'altro sul mercato giapponese, in entrambi i casi a causa dell'apporto negativo della parte corta del portafoglio, concentrata su titoli a bassa qualità spinti dall'ottimismo per una stabilizzazione del virus. Secondo migliore contributo positivo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **event driven** (+0.55% vs. peso del 16% circa), grazie all'apporto di tutti i fondi che fanno parte di questa parte del portafoglio. Il gestore con strategia selettivamente attivista sul mercato US ha altresì generato il migliore contributo alla performance di Hedge Invest Global Fund nel mese, recuperando la perdita registrata nel primo trimestre 2020.

Anche i fondi specializzati sul mercato europeo hanno registrato una buona performance in maggio, pur rimanendo ancora negativi ytd in un contesto di mercato che è stato meno favorevole nel vecchio continente. Nel comparto **relative value** (che ha generato 18bps vs. peso del 4%) il contributo positivo è dipeso dal fondo che opera sul credito strutturato in US. Si tratta di un'area del mercato del credito che aveva sofferto molto nella fase di correzione del mese di marzo e non aveva recuperato in aprile quanto altre aree di mercato del credito in quanto non beneficiava dei flussi di acquisto delle banche centrali. In maggio si sono visti i primi segnali positivi sul comparto, che rimane comunque ancora fortemente dislocato e offre opportunità di investimento estremamente interessanti nel medio termine. I fondi **macro** hanno detratto 21bps nel mese (vs. peso del 23% circa). Nel mese i fondi macro con esposizione a reddito fisso e valute hanno ottenuto un rendimento prossimo allo zero, difendendo la loro buona performance da inizio anno; il contributo negativo di maggio è dipeso dal fondo multiasset specializzato sulle asset class africane a causa del posizionamento ribassista sull'azionario di riferimento, frutto di una visione di breve negativa. Tale contributo è stato parzialmente compensato dall'apporto positivo generato dal nostro macro trader che ha beneficiato di un trading efficiente su indici e basket di titoli nel lungo e nel corto.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,06%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,18%
Rendimento ultimi 12 Mesi	+1,13%
Analisi di performance nei bear market	
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%

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.

Maggio 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%								-0,92%
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	74,32%	4,70%

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



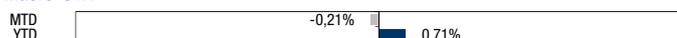
Event Driven



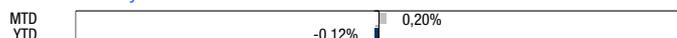
Relative Value



Macro-CTA



*Tactical Overlay



Europa



Global



Asia



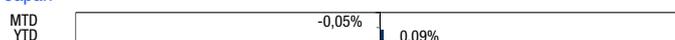
Emerging Market



USA



Japan



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, HI1, HI3, HI5; 45 gg cl. III, IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, H10, HI2, HI4
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)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Maggio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	806.666,568	1,54%	-1,08%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	806.666,568	1,54%	-1,08%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	538.883,864	1,54%	-1,08%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	567.253,231	1,59%	-0,85%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	779.922,350	1,54%	-1,08%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	779.922,350	1,54%	-1,08%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	464.827,562	1,54%	-1,08%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	473.074,054	1,57%	-0,92%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	473.074,054	1,57%	-0,92%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	463.666,138	1,57%	-0,92%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	463.666,138	1,57%	-0,92%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	453.346,592	1,57%	-0,92%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	551.183,550	1,57%	-0,92%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	504.252,299	1,54%	0,85%	HIGFH10 IM