



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Maggio 2021

COMMENTO MERCATI

In maggio, fortunatamente si è assistito al proseguimento del graduale miglioramento della situazione dei contagi da covid-19, in particolare in US e in Europa, mentre rimangono ancora alcune aree del mondo in cui la gestione della pandemia resta critica, quali il Brasile e l'India. In particolare, l'accelerazione dei piani di somministrazione dei vaccini in Europa sta consentendo all'Eurozona di recuperare il gap che si era creato negli scorsi mesi rispetto a US e UK, agevolando la progressiva riapertura delle economie, anche nell'aspettativa di ulteriori miglioramenti del contesto con l'arrivo dei mesi estivi.

Le politiche fiscali e monetarie rimangono ancora fortemente espansive in gran parte delle economie mondiali. In US, nonostante il deciso miglioramento dei dati macroeconomici rilevato negli ultimi due mesi, proseguono le negoziazioni fra Democratici e Repubblicani per la definizione di un nuovo piano di stimoli, stavolta focalizzato sulle infrastrutture, che farebbe seguito a quello già approvato dal Congresso per far fronte all'emergenza pandemica. Il nuovo piano andrebbe a stimolare un'economia che sta già rapidamente recuperando dalla crisi legata al covid, e va ad alimentare i timori di aumento dell'inflazione che si stanno rapidamente diffondendo sui mercati.

Il dibattito circa la ripresa dell'inflazione è, infatti, stato in maggio al centro dell'attenzione sui mercati finanziari: da un lato, infatti, numerosi economisti (e gestori di fondi alternativi) sono preoccupati per l'arrivo di un'inflazione strutturalmente più elevata rispetto a quella dell'ultima decade, legata all'impatto dell'aumento dei prezzi delle materie prime, unitamente alla scarsità di lavoratori in taluni settori e alla carenza di offerta a causa di oltre un anno di ridotta attività produttiva in numerose filiere su scala globale. Dall'altro lato, le Banche centrali, e in particolare la Fed, continuano a parlare

di inflazione transitoria, dipendente da fattori temporanei che andranno a rientrare, una volta stabilizzatisi i dati di crescita dopo il rimbalzo post crisi pandemica.

In questo contesto, caratterizzato da ripresa economica accompagnata da aumento delle aspettative inflazionistiche, i mercati azionari hanno nuovamente premiato i settori ciclici e il fattore value, che hanno sovraperformato growth e momentum in mercati generalmente rialzisti.

Da un punto di vista dei fattori di natura tecnica, relativamente al mercato azionario, così come lo scorso gennaio, in maggio è tornato a manifestarsi il fenomeno dei "Reddit accounts" in US, con investitori privati che hanno causato rialzi in taluni titoli a piccola e media capitalizzazione ben superiori rispetto a quanto giustificato dai fondamentali delle aziende emittenti. Tali acquisti speculativi hanno generato un significativo rimbalzo di talune posizioni corte nei portafogli dei fondi hedge, soprattutto americani, causandone una sottoperformance nel mese.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha generato nuovamente una performance positiva nel mese di maggio, dimostrando una buona capacità di generazione di rendimenti assoluti con volatilità contenuta, in uno scenario caratterizzato dal proseguimento delle rotazioni fattoriali e settoriali. In particolare, Hedge Invest Global Fund beneficia della scelta di mantenere, nella componente equity long/short, un portafoglio ben bilanciato fra fondi che operano sia sul comparto value e fondi specializzati sul comparto growth, e non ha un'esposizione significativa a fondi americani che potrebbero soffrire del citato rimbalzo dei corti. Inoltre, Hedge Invest Global Fund continua a beneficiare, tramite i fondi event driven, delle numerose opportunità in ambito di finanza straordinaria, in particolare sul lato m&a.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso maggio con una performance dello 0.6% (+11.9% ytd), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato l'1.9% (+12.8% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato una performance dello 0.2% (+5.2% da inizio anno). Nel mese i mercati emergenti hanno ottenuto una performance dell'1.2% (+6.4% ytd): i mercati asiatici hanno chiuso il mese con una performance dello 0.5% (+5.5% ytd), mentre l'Est Europa ha ottenuto il 6.6% (+12.5% da inizio anno) e l'America Latina ha realizzato il 5.2% (+5.2% 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 dello 0.2% (-3.1% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 3bps a 1.59% vs. tasso a 2 anni sceso di 2bps a 0.14%, per un appiattimento di 1bp della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 2bps a -0.19% vs. un tasso a due anni in aumento di 2bps a -0.66%, con uno spostamento parallelo al rialzo di 2bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 5bps a 0.79% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni a 0.06%, per un appiattimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è diminuito di 1bp a 0.09% vs. un tasso a due anni pressoché invariato a -0.13%, per un leggero appiattimento della curva nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.8% in US in maggio (-2.9% da inizio anno) e hanno ottenuto una performance all'incirca flat in Europa (-0.1% nel mese e -0.8% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.3% in maggio (+2.3% da inizio anno) e lo 0.3% in Europa (+2.9% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In maggio, il prezzo del petrolio è salito del 4.3% a 66.32 USD al barile (+37% da inizio anno) e il prezzo dell'oro è salito del 7.8% a 1906.75 USD l'oncia (riportandosi in positivo, dello 0.6%, da inizio anno). Le risorse a uso industriale hanno nuovamente registrato un mese positivo.

Mercati delle valute

In maggio, l'euro si è rafforzato dell'1.7% vs. il dollaro a 1.2228. E' proseguito nel mese un generale indebolimento del dollaro, anche rispetto alla maggior parte delle valute dei mercati emergenti.

Maggio 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

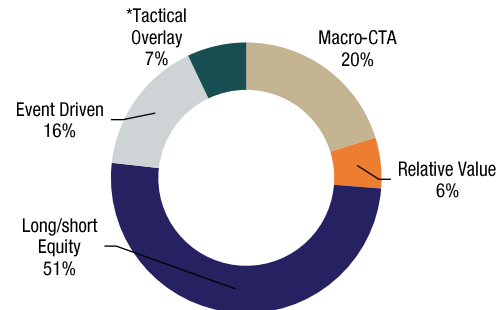
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mag 2021	0,49%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,13%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	99,11%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2021	€ 190 ml

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe H1 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 H1.

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 guadagno pari a +0,49% in maggio 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +99,1%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 28 bps nel mese vs. peso del 51% circa. I migliori contributi sono dipesi dai fondi che operano con un bias verso le aree cicliche/value del mercato, in particolare in Europa, oltre che dal fondo long/short specializzato sul mercato giapponese che ha beneficiato di un ambiente decisamente favorevole per la generazione di alpha, e dal fondo long/short specializzato sul mercato cinese. Tali apporti hanno compensato il contributo negativo dei fondi con esposizione ai settori growth / momentum specialmente in US, nuovamente penalizzati nel mese in un contesto che ha premiato maggiormente le aree più legate ad una ripresa dell'economia e dell'inflazione. Il peggiore contributo nel comparto e in Hedge Invest Global Fund è stato generato da un fondo globale specializzato su TMT e consumi, che ha sofferto a causa di specifiche posizioni ribassiste oggetto di acquisti speculativi da parte dei cosiddetti "Reddit accounts".

La strategia **event driven** ha contribuito per 29 bps vs. peso del 16% circa. Nuovamente si tratta di una parte del portafoglio che ha dato buone soddisfazioni nel mese. In particolare, Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del contributo positivo del fondo che opera sul mercato europeo e UK con specializzazione su titoli value con catalyst, grazie ad

un buono stock picking nella parte lunga del portafoglio, e del contributo del fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano grazie alla combinazione fra buoni contributi dai singoli lunghi e mantenimento di una significativa esposizione netta al mercato di riferimento.

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. Leggermente negativo invece l'apporto del fondo multistrategy sui mercati del credito, che ha faticato nel mese principalmente a causa del contributo negativo di una specifica posizione nel book di capital structure arbitrage.

I **macro** hanno detratto 8 bps vs. un peso del 20% circa. Il mese è stato piuttosto complesso per i vari fondi macro in portafoglio, fra i quali si è distinto in positivo esclusivamente il gestore specializzato sui mercati emergenti, che ha beneficiato di un posizionamento ribassista sulle curve dei tassi nella convinzione che i mercati finanziari stiano sottostimando le prospettive di crescita e inflazione.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 12 bps nel mese, grazie al contributo positivo delle posizioni tattiche rialziste sulle small caps italiane e inglesi e delle posizioni ribassiste sul Bund e rialziste sull'oro assunte a scopo di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,59%
Rendimenti ultimi 6 mesi	6,66%
Rendimento ultimi 12 Mesi	14,22%
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.

Maggio 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%								4,13%
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	99,11%	4,77%

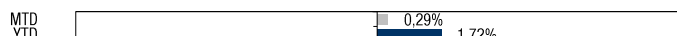
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

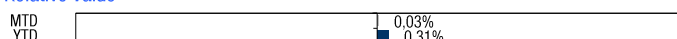
Long/short Equity



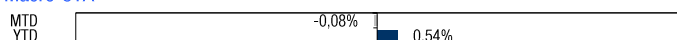
Event Driven



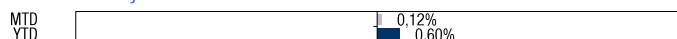
Relative Value



Macro-CTA



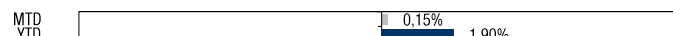
*Tactical Overlay



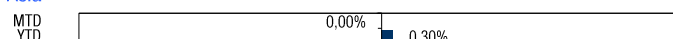
Europa



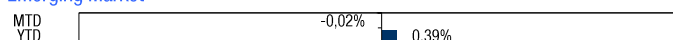
Global



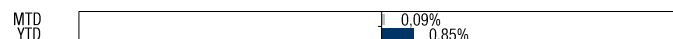
Asia



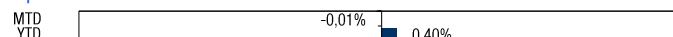
Emerging Market



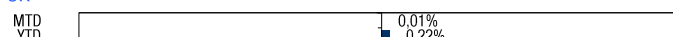
USA



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)

Maggio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	920.437,404	0,51%	4,29%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	920.040,807	0,46%	4,25%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	614.873,030	0,50%	4,29%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	647.676,559	0,50%	4,08%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	889.921,227	0,51%	4,29%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	889.921,227	0,51%	4,29%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	530.386,024	0,51%	4,29%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	540.271,360	0,49%	4,13%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	540.842,375	0,49%	4,24%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	530.603,695	0,49%	4,34%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	530.717,121	0,49%	4,36%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	519.428,730	0,54%	4,47%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	628.796,452	0,49%	4,02%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	574.275,222	0,55%	4,34%	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.