



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Marzo 2020

COMMENTO MERCATI

Marzo 2020 sarà considerato senz'altro come uno dei peggiori mesi della storia per i mercati finanziari globali, legato alla diffusione del contagio da coronavirus. Il Covid-19, inizialmente solo locale e circoscritto in talune aree della Cina, si è trasformato in poche settimane fra fine febbraio e inizio marzo in una vera e propria pandemia. I mercati finanziari sono stati interessati da una violentissima correzione, confrontabile per entità e velocità solamente a quella del 2008 - pur non avendone in comune le cause e le dinamiche - accompagnata altresì da un improvviso e importante aumento della volatilità in tutte le asset class.

Le autorità di politica monetaria e fiscale dei principali Stati del mondo sono intervenute tempestivamente, in una corsa contro il tempo finalizzata, nel caso delle Banche Centrali, ad assicurare il mantenimento di una sufficiente liquidità nel sistema finanziario e bancario e, nel caso dei Governi, ad arginare l'impatto sull'economia globale della diffusione del virus e delle restrizioni ai movimenti cose e persone implementate dai Governi stessi come mossa di contenimento del contagio.

Senz'altro si può parlare di un intervento di politica monetaria espansiva senza precedenti, scatenato da una crisi sanitaria globale a sua volta senza precedenti a livello di impatto sulla società e sulla attività economica dell'intero pianeta.

Gli economisti, pur concordi nel prevedere una forte recessione economica per il secondo trimestre 2020, tuttora si interrogano sulla durata della crisi, che è strettamente legata alla durata delle mosse restrittive alla circolazione delle persone e degli interventi di

sospensione delle attività economiche, durata che a sua volta dipenderà dalle dinamiche di diffusione del virus e dall'eventuale scoperta di una valida cura per i malati nel breve periodo, e di un valido vaccino, nel medio termine.

Hedge Invest Global Fund, grazie al suo mandato multimanager diversificato su strategie alternative, è posizionato in questa fase in modo conservativo, su strategie bilanciate, al fine di attraversare uno scenario che ci si attende sarà ancora caratterizzato da volatilità sui mercati finanziari nei prossimi mesi.

La maggior parte dei gestori sottostanti ha ridotto in anticipo l'esposizione lorda del portafoglio; da qui in avanti, la capacità dei gestori di generare performance è rimasta intatta nonostante la diminuzione della gross, in considerazione dell'aumento della volatilità dei mercati: **in un contesto di ulteriore discesa dei mercati**, HI Global Fund ci attendiamo sarà in grado di contenere le perdite grazie al mantenimento di una esposizione media netta contenuta dei fondi sottostanti; **in caso di normalizzazione dei mercati**, le strategie hedge potranno beneficiare di opportunità di investimento uniche, che non si presentavano dai tempi della Global Financial Crisis del 2008.

Il portafoglio è costituito da **posizioni estremamente liquide**, non sussiste in alcun modo un rischio di "posizioni incagliate" (i.e. side pocket) che costituì per taluni fondi dell'industria un problema nella precedente crisi del 2008.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso marzo con una perdita del 12.5% (-20% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha perso il 17% (-25% ytd) e il mercato giapponese ha perso il 10.5% (-20% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno perso il 13.2% in valute locali (-19.3% da inizio anno): i mercati asiatici hanno corretto del 11.3% (-16.4% da inizio anno), i mercati dell'Est Europa hanno perso il 13.6% (-24.3% da inizio anno) e i mercati dell'America Latina -25% (-32% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso marzo con una performance dello 0.5% (+4.4% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 48bps a 0.67% vs. una diminuzione di 67bps del tasso a due anni a 0.25%, per un irripidimento della curva di 19bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è aumentato di 14bps a -0.47% vs. +8bps del tasso a due anni a -0.69% per una irripidimento della curva di 6bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 9bps a 0.36% vs. -17bps del tasso a due anni a 0.14%, per un irripidimento della curva di 8bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è aumentato di 18bps a 0.02% vs. un aumento di 11bps del tasso a due anni a -0.14%, con un irripidimento della curva di 7bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 7.1% in US (-3.6% da inizio anno) e perso il 6.9% in Europa (-6.2% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso l'11.5% in US (-12.7% da inizio anno) e hanno perso il 13.6% in Europa (-15% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In marzo, il prezzo del petrolio è sceso del 54.2% a 20.48 USD al barile (WTI) accompagnato da una pesante discesa delle materie prime a uso energetico. Scese anche le materie prime a uso industriale, incorporando stime di rallentamento economico globale. Fra i metalli preziosi l'oro ha registrato una leggera salita dello 0.8% a 1597.89 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In marzo, l'euro ha perso lo 0,3% rispetto al dollaro a 1.097 a fine mese. Il dollaro si è rafforzato anche contro le principali valute dei Paesi emergenti, in particolare rand sudafricano, real brasiliano, peso messicano e rublo russo.

Marzo 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

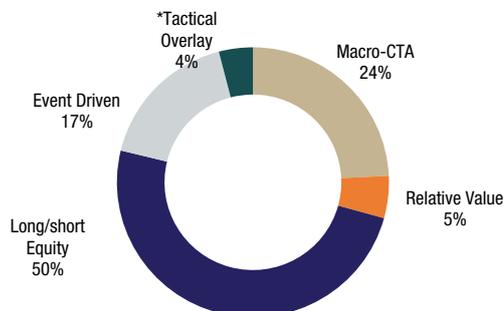
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mar 2020	-2,72%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,32%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	68,33%
CAPITALE IN GESTIONE	I mar 2020	€ 185,4 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 una performance stimata pari a -2,72% in marzo 2020. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 68,33% vs. una performance lorda del 102,9% del JP Morgan GBI e del 70,5% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance di marzo è dipeso dai fondi **macro** (+111bps nel mese vs. peso del 21% circa): in particolare due dei gestori macro presenti in portafoglio avevano correttamente anticipato il risk off che ha interessato tutti i mercati finanziari nel corso del mese, e si erano posizionati per beneficiare dei tagli dei tassi della Fed, del rialzo del reddito fisso nei Paesi Sviluppati e dell'aumento della volatilità sui mercati azionari. Positivo anche il contributo del fondo macro multiasset specializzato sui mercati africani che ha ridotto tempestivamente la componente obbligazionaria del portafoglio, antecedentemente alla correzione che ha interessato i mercati del reddito fisso, e ha riposizionato tempestivamente il portafoglio azionario da netto lungo a netto corto.

Le strategie **long/short equity** hanno detratto 101bps alla performance di marzo (vs. peso del 45% circa). Il mantenimento di un approccio particolarmente cauto a livello di esposizione netta ai mercati da parte dei gestori long/short selezionati per Hedge Invest Global Fund ha consentito una importante protezione del capitale nella fase più acuta della crisi di mercato. In particolare i migliori contributi sono stati generati da un fondo long/short specializzato sul mercato giapponese che opera con approccio di stock picking e net pressoché neutrale, e dal fondo specializzato sulle mid caps europee che si era già presentato nel mese con un portafoglio particolarmente leggero a livello di esposizione lorda, avendo il gestore anticipato l'effetto sul mercato

europeo di una diffusione repentina del virus nel continente, quale poi quella che si è verificata. Positivo anche il contributo del fondo globale equity market neutral da poco inserito in portafoglio. I peggiori contributi sono invece stati generati, prevedibilmente, dai pochi fondi caratterizzati da una maggiore direzionalità, che erano stati mantenuti in portafoglio pur a peso molto contenuto.

I fondi **event driven** hanno detratto 122bps in marzo (vs. peso del 17% circa): purtroppo nel mese la liquidazione indiscriminata che ha interessato i mercati finanziari ha avuto un impatto sui portafogli dei fondi event driven, da un lato a causa della significativa correzione dei titoli oggetto di operazioni di finanza straordinaria e, dall'altro, a causa dell'allargamento degli spread delle operazioni di fusione e acquisizione, a prescindere che la certezza del verificarsi degli specifici catalyst attesi non fosse stata messa in dubbio. Ci attendiamo che una normalizzazione delle condizioni di mercato consentirà a questi fondi un recupero graduale delle perdite registrate nel corso del mese di marzo.

La strategia **relative value** ha detratto 113bps nel mese, a causa dell'esposizione a un fondo, presente da lunga data in Hedge Invest Global Fund, specializzato sul credito strutturato in US che nel mese, nonostante l'ampio impiego di coperture, ha sofferto a causa della liquidazione indiscriminata che ha interessato l'intero comparto dei titoli structured credit, in un contesto di ridotta liquidità.

La **componente tattica e di copertura** del portafoglio ha detratto 18bps.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	2,88%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-1,95%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-3,09%
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.

Marzo 2020

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2020	-0,59%	-1,06%	-2,72%										-4,32%
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	68,33%	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



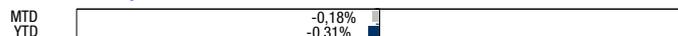
Relative Value



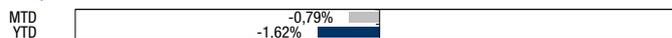
Macro-CTA



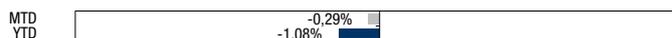
*Tactical Overlay



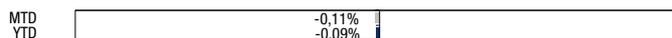
Europa



Global



Asia



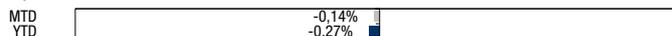
Emerging Market



USA



Japan



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, H1, H3, H5; 45 gg cl. III, IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, H10, H2, H4
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II, III, V, VI, VII; 1% per la cl. H1, H2, H3, H4, H5, PF; 0,80% per la cl. IV, 0% per la cl. H10 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Marzo 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	779.444,216	-2,76%	-4,42%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	779.444,216	-2,76%	-4,42%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	520.698,301	-2,76%	-4,42%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	547.608,003	-2,71%	-4,28%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	753.602,528	-2,76%	-4,42%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	753.602,528	-2,76%	-4,42%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	449.141,158	-2,76%	-4,42%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	456.810,085	-2,72%	-4,32%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	456.810,085	-2,72%	-4,32%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	447.725,606	-2,72%	-4,32%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	447.725,606	-2,72%	-4,32%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	437.760,841	-2,72%	-4,32%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	532.234,228	-2,72%	-4,32%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	486.735,030	-2,65%	-2,65%	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.