



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Marzo 2021

COMMENTO MERCATI

Marzo è stato nuovamente un mese positivo per i mercati azionari. Nonostante il deterioramento della situazione pandemica, soprattutto in Europa e in taluni Paesi emergenti, e il ritardo nell'implementazione dei programmi di somministrazione dei vaccini, i mercati finanziari hanno continuato ad anticipare una forte ripresa dell'economia a partire da primavera/estate, con tempistiche differenti sulla base della diffusione dei vaccini nei diversi Paesi.

Le aspettative di una risalita della domanda globale, a fronte di un deficit dell'offerta che ha interessato diversi settori nell'ultimo anno ad esito delle restrizioni implementate da quasi tutti i Paesi del mondo, hanno causato un aumento delle aspettative inflazionistiche, in particolare negli Stati Uniti, dove il programma di supporti fiscali appena approvato dal Congresso americano va ad aggiungere stimoli ad una economia che stava già dando significativi segnali di ripresa nei mesi precedenti.

Il delinearsi di tale scenario, caratterizzato da ripresa economica accompagnata da inflazione ha causato un aumento dei tassi di interesse nella parte a lunga della curva dei tassi, soprattutto in US, a fronte di tassi a breve ancorati a bassi livelli dalle politiche monetarie ancora ultra espansive implementate soprattutto da Federal Reserve e BCE. Le medesime aspettative di riaccelerazione economica hanno altresì supportato una

sovrapformance della parte value/ciclica dei mercati azionari rispetto ai settori caratterizzati come "growth" (ad esempio, la tecnologia) e ai cosiddetti "covid-winners", vale a dire ai titoli che sinora avevano beneficiato della diffusione della pandemia su scala globale.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha generato una buona performance nel mese di marzo, ottenuta grazie al contributo positivo di tutte le strategie sottostanti, che stanno continuando a beneficiare di un ambiente particolarmente ricco di opportunità per le strategie alternative di natura attiva. In particolare, nel comparto equity long/short del portafoglio, ha nuovamente premiato la scelta di mantenere la componente long/short equity del portafoglio diversificata su fondi che operano sia sul comparto value sia sul comparto growth, una scelta che ha consentito al portafoglio di generare valore nella rotazione fattoriale sopra descritta. Inoltre il fondo continua a beneficiare, tramite i fondi event driven, delle numerose opportunità in ambito di finanza straordinaria, oltre che dell'irripidimento delle curve grazie ad un corretto posizionamento dei fondi macro.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso marzo con una performance del 4.2% (+5.8% ytd), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 6.5% (+8.7% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato un guadagno dello 0.7% (+6.3% da inizio anno). Nel mese i mercati emergenti hanno ottenuto una performance negativa dell'1.1% in valute locali: i mercati asiatici hanno chiuso il mese con una perdita del 2.3% (+3.28% ytd), mentre l'Est Europa ha ottenuto il 5.3% (+5.2% da inizio anno) e l'America Latina ha realizzato il 4.2% (-0.3% 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 flessione dello 0.3% (-3.4% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 34bps a 1.74% vs. tasso a 2 anni salito di 3bps a 0.16%, per un irripidimento di 31bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, la curva dei tassi si è spostata parallelamente al ribasso di 3bps nelle scadenze 2-10 anni. il decennale è sceso -0.29% vs. una diminuzione del tasso a due anni a -0.69%. In UK il tasso decennale è salito di 3bps a 0.85% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni a 0.10%, per un irripidimento di 5bps della curva nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 7bps a 0.09% vs. un tasso a due anni diminuito di 2bps a -0.12%, per un appiattimento di 5bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1.7% in US (-4.7% da inizio anno) e guadagnato lo 0.2% in Europa (-0.7% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.2% in marzo in US (+0.9% da inizio anno) e lo 0.7% in Europa (+2.1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In marzo, il prezzo del petrolio è sceso del 3.8% a 59.2 USD al barile (WTI). Il prezzo dell'oro è sceso dell'1.3% a 1712.02 USD l'oncia. In generale flessione l'andamento delle risorse a uso industriale e agricolo nel mese.

Mercati delle valute

In marzo, l'euro si è indebolito del 2.7% vs. il dollaro a 1.175. Si è registrato un generale rafforzamento del dollaro, anche rispetto alla maggior parte delle valute dei mercati emergenti.

Marzo 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

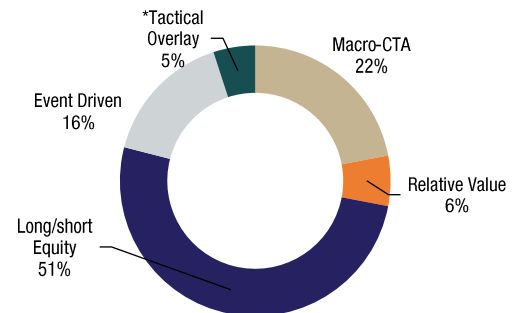
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mar 2021	+0,94%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+2,76%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	+96,47%
CAPITALE IN GESTIONE	I mar 2021	€ 190 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 un guadagno pari a +0,94% in marzo 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +96,47%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 20 bps nel mese vs. peso del 51% circa. Anche questo mese è stata premiante la scelta di mantenere un portafoglio diversificato da un punto di vista tematico e fattoriale. I migliori contributi positivi sono, infatti, stati generati dai fondi che hanno mantenuto un approccio direzionale rialzista verso la componente value/ciclica del mercato, in particolare in Europa, componente che ha sovraperformato titoli con bias growth e difensivi prezzando una ripresa economica superiore alle attese più avanti nell'anno grazie all'implementazione dei programmi di somministrazione dei vaccini. Positivo anche il contributo dei fondi giapponesi, che nel mese sono riusciti a beneficiare di una buona generazione di alpha su un mercato poco presente nei portafogli degli investitori internazionali, in cui i titoli si muovono coerentemente con i fondamentali massimizzando il valore generato dallo stock picking. Negativo, invece, il contributo dei fondi che hanno mantenuto un'esposizione ai cosiddetti covid winners e ai titoli growth, oltre che del fondo long/short che opera sul mercato cinese, che ha attraversato un mese difficile caratterizzato da una estrema rotazione settoriale. Mese difficile anche per i fondi che operano con approccio neutrale al mercato, in particolare in Europa, soprattutto a causa dei rialzi indiscriminati che hanno interessato la parte corta del portafoglio.

La strategia **event driven** ha contribuito per 23 bps vs. peso del 16% circa. I migliori risultati sono stati ottenuti dal fondo europeo, grazie alla componente del portafoglio rialzista su posizioni value con catalyst, e dal fondo americano con approccio selettivamente attivista. Neutrale invece il contributo del fondo specializzato sul merger arbitrage, ultima aggiunta in portafoglio nel comparto, e negativo il risultato del gestore che opera sui mercati asiatici, che ha sofferto per l'aumento della volatilità che ha interessato soprattutto la parte del portafoglio investita in titoli cinesi.

La strategia **relative value** ha contribuito per 5 bps vs. un peso del 6% circa, grazie al contributo del fondo multistrategy specializzato sui mercati del credito, da poco inserito in portafoglio, che nel mese ha beneficiato di una buona selezione dei titoli nel portafoglio di obbligazioni corporate. Neutrale il contributo del fondo focalizzato sul credito strutturato in US.

I **macro** hanno generato 62 bps nel mese vs. un peso del 22% circa. In particolare, il migliore contributo è dipeso dalla strategia multiasset sui mercati africani, che nel mese ha beneficiato dell'esposizione rialzista ai titoli del settore estrattivo e minerario. Positivo anche il contributo del fondo che opera sul reddito fisso e le valute dei Paesi sviluppati, correttamente posizionato per un irripidimento della curva dei tassi soprattutto in US.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 11 bps nel mese, grazie al contributo positivo delle posizioni tattiche rialziste sulle small caps italiane e inglesi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,55%
Rendimenti ultimi 6 mesi	9,13%
Rendimento ultimi 12 Mesi	16,73%
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.

Marzo 2021

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2021	-1,27%	3,12%	0,94%										2,76%
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	96,47%	4,78%

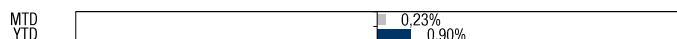
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

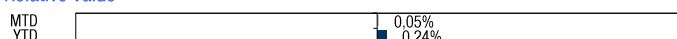
Long/short Equity



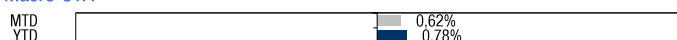
Event Driven



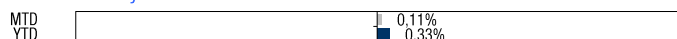
Relative Value



Macro-CTA



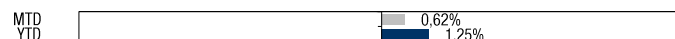
*Tactical Overlay



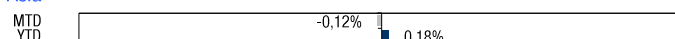
Europa



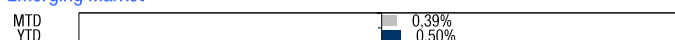
Global



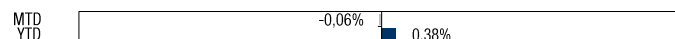
Asia



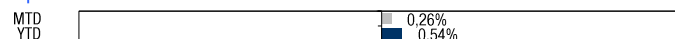
Emerging Market



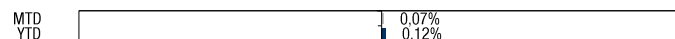
USA



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)

Marzo 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	907.652,645	1,00%	2,84%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	907.652,645	1,00%	2,84%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	606.346,391	1,00%	2,84%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	639.019,206	0,95%	2,69%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	877.560,335	1,00%	2,84%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	877.560,335	1,00%	2,84%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	523.019,027	1,00%	2,84%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	533.181,203	0,94%	2,76%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	533.744,724	0,97%	2,87%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	523.514,735	1,04%	2,95%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	523.514,735	1,04%	2,95%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	511.863,178	1,04%	2,95%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	620.544,555	0,94%	2,65%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	566.040,277	1,01%	2,84%	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.