



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Novembre 2020

COMMENTO MERCATI

Novembre è stato un mese molto ricco di eventi estremamente importanti su scala globale, che hanno condizionato in positivo l'andamento dei mercati finanziari.

In particolare, relativamente alla pandemia, se da un lato i dati relativi alla diffusione del covid non hanno mostrato un significativo miglioramento globalmente, dall'altro sono stati pubblicati i risultati della fase finale di sperimentazione di ben tre vaccini, che hanno ampiamente battuto le aspettative della comunità scientifica. In particolare, i trial dei vaccini prodotti da Pfizer, Moderna e Astrazeneca hanno riportato un tasso di efficacia del 90%, 94.5% e 70% (nel caso del vaccino di Astrazeneca, l'efficacia sale al 90% in condizioni ottimali).

Le citate notizie positive relative ai vaccini hanno innescato un fortissimo rialzo sui mercati azionari, che, ignorando la fase di peggioramento attuale della situazione macroeconomica globale, hanno registrato apprezzamenti quasi ovunque a doppia cifra. In particolare, novembre è stato il miglior mese di sempre per il mercato europeo, oltre che il secondo miglior mese per il mercato americano dal 1991.

Tali rialzi sono stati accompagnati da un importante cambio di leadership sui mercati finanziari: dopo una decade caratterizzata dalla sovraperformance delle "growth stocks", in primis nel settore tecnologico, i settori cosiddetti growth hanno sottoperformato i

comparti value/ciclici, sostenuti da prospettive di ripresa economica a fronte di aspettative circa la diffusione dei vaccini su larga scala.

La ripresa dei settori value/ciclici e, in particolare, delle società a piccola capitalizzazione in US, è ulteriormente stata supportata dalla vittoria dei democratici alle elezioni americane del 3 novembre: dopo una lunga attesa legata allo spoglio dei voti postali, le votazioni si sono concluse con la vittoria di Joe Biden, e con un Congresso diviso, in cui i repubblicani hanno mantenuto la maggioranza al Senato e i democratici hanno la maggioranza alla Camera. I democratici potrebbero conquistare il controllo dell'intero Congresso nel caso in cui la Georgia scegliesse due candidati democratici per il Senato nelle elezioni del 5 gennaio 2021, uno scenario valutato però scarsamente probabile dai commentatori politici. I mercati finanziari hanno accolto favorevolmente l'esito elettorale, che mette fine all'incertezza legata alle elezioni stesse e alla complicata fase di spoglio dei voti.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato la migliore performance mensile dalla partenza, beneficiando in particolare dell'ottimo contributo dei fondi long/short e event driven. Tali strategie sono state infatti selezionate con l'obiettivo di mantenere un buon bilanciamento del portafoglio dal punto di vista fattoriale, cosa che ha consentito di trarre vantaggio del descritto cambio di leadership sul mercato.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso novembre con una performance del 10.8% (+12.1% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 16.9% (-3.2% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato un guadagno del 15% +11.7% ytd).

I mercati emergenti hanno guadagnato il 7.7% in valute locali (+10.2% da inizio anno): i mercati asiatici hanno guadagnato il 6.7% (+16.2% ytd), i mercati dell'Est Europa hanno fatto il 17.7% (-11.7% ytd) e i mercati dell'America Latina hanno chiuso il mese con un profitto del 14.8% (-7.8% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso novembre con una performance dello 0.19% (+5.5% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 3bps a 0.84% vs. tasso a 2 anni invariato a 0.15%, per un appiattimento di 3bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 6bps a -0.57% vs. un aumento di 5bps del tasso a due anni a -0.74%, per un irripidimento di 1bp della curva nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è cresciuto di 4bps a

0.30% vs. una diminuzione di 1bp del tasso a due anni, per un irripidimento di 4bps della curva nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 3bps a 0.04% vs. un aumento di 1bp del tasso a due anni a -0.02%, per un irripidimento di 3bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 2.8% in US (+9.4% da inizio anno) e hanno guadagnato l'1% in Europa (+2.6% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato il 4% in US (+5.1% da inizio anno) e il 4.2% in Europa (+1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In novembre, il prezzo del petrolio è salito del 26.7% a 45.3 USD al barile (WTI). Il prezzo dell'oro è diminuito del 5.4% a 1.778,1 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In novembre, si è registrato un generale indebolimento del dollaro, l'euro si è rafforzato del 2.6% a 1.1954, e la maggior parte delle valute dei Paesi emergenti si è rafforzata rispetto al dollaro.

Novembre 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

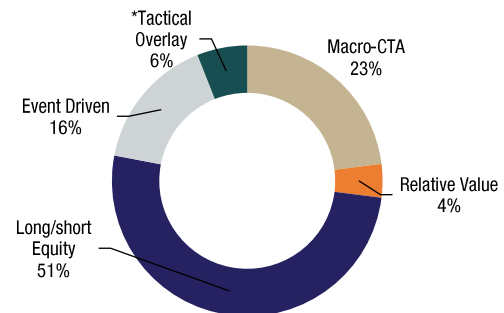
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 nov 2020	+3,99%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+6,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	+86,69%
CAPITALE IN GESTIONE	I nov 2020	€ 185 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 +3.99% in novembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 86.7%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 209bps alla performance del mese, vs. un peso del 51% circa. Nel mese i migliori contributi sono stati generati dai fondi che hanno mantenuto un bias rialzista verso titoli value/ciclici, soprattutto sul mercato europeo, premiati dai flussi degli investitori che si sono riposizionati su tali aree a partire dall'annuncio dei risultati dei test del vaccino di Pfizer. Il peggiore contributo è dipeso dal gestore che opera con approccio market neutral al mercato europeo, penalizzato dalla fortissima rotazione fattoriale a danno dei titoli "quality" e a favore del comparto "value/ciclici", nonostante il mantenimento di un'esposizione molto contenuta ai diversi fattori di mercato.

I fondi **event driven** hanno contribuito per 122bps (vs. peso del 16% circa), grazie al risultato positivo della maggioranza dei gestori. Il migliore risultato è stato ottenuto dal fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, che ha beneficiato di un'ottima selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio oltre che di una esposizione netta elevata al proprio mercato di operatività. Positivo anche il risultato dei due fondi che operano sul mercato europeo, in particolare in un caso grazie all'esposizione rialzista al comparto dei titoli value / ciclici nella parte lunga del portafoglio, e

nell'altro grazie alla componente merger arbitrage (in un mese di significativa ripresa dei volumi di fusione e acquisizione) e alla componente special situations.

La strategia **relative value** ha generato 8bps nel mese, grazie al contributo positivo del fondo specializzato sul credito strutturato che sta gradualmente recuperando la perdita registrata lo scorso marzo in seguito ad una lenta normalizzazione nella sua area di operatività.

Infine le strategie **macro** hanno detratto 29bps nel mese (vs. peso del 23% circa): si è verificata una forte differenziazione di risultati fra i fondi del comparto. I migliori contributi sono dipesi dal gestore che opera soprattutto sui mercati emergenti e dal fondo attivo sulle valute e sul reddito fisso del G3, purtroppo più che compensati dal contributo negativo del gestore specializzato sulle asset class africane (penalizzato da una scommessa rialzista sui gold miners e ribassista sui ciclici) e del gestore con approccio direzionale e concentrato (penalizzato dall'esposizione ribassista sul dollaro neozealandese e australiano).

Nel mese da segnalare anche il contributo positivo della **componente tattica/di copertura** del portafoglio (+77bps), grazie soprattutto alle strategie rialziste sull'azionario implementate con opzioni sull'indice Eurostoxx e sull'indice Russell 2000 (rappresentativo delle aziende a piccola e media capitalizzazione in US), oltre che del buon risultato di un fondo specializzato su aziende a piccola capitalizzazione in Italia e di un fondo specializzato su aziende a piccola capitalizzazione in UK.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,34%
Rendimenti ultimi 6 mesi	7,10%
Rendimento ultimi 12 Mesi	6,78%
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.

Novembre 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%	0,84%	1,20%	1,84%	-0,62%	-0,30%	3,99%		6,11%
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.

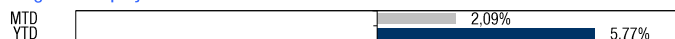
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	86,7%	4,74%

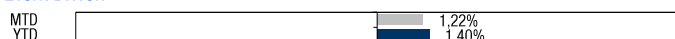
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



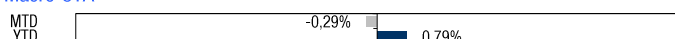
Event Driven



Relative Value



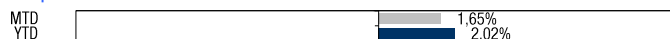
Macro-CTA



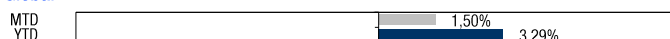
*Tactical Overlay



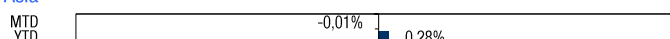
Europa



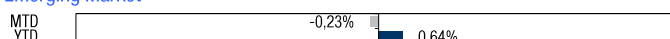
Global



Asia



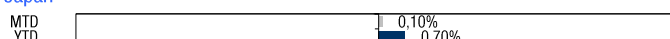
Emerging Market



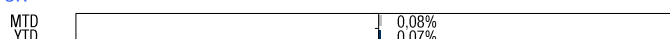
USA



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)	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, H12, 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)

Novembre 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	862.068,979	3,96%	5,71%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	862.068,979	3,96%	5,71%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	575.894,773	3,96%	5,71%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	607.967,933	4,01%	6,27%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	833.487,949	3,96%	5,71%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	833.487,949	3,96%	5,71%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	496.752,234	3,96%	5,71%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	506.610,404	3,99%	6,11%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	506.610,404	3,99%	6,11%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	496.535,558	3,99%	6,11%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	496.535,558	3,99%	6,11%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	485.484,464	3,99%	6,11%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	590.257,107	3,99%	6,11%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	538.348,724	3,74%	7,67%	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.