



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Ottobre 2020

COMMENTO MERCATI

Nel mese di ottobre si è verificata una vera e propria impennata nei nuovi casi di covid soprattutto in Europa, che si è accompagnata ad un ulteriore peggioramento della situazione della pandemia in US, a fronte invece di un leggero miglioramento dei dati in Brasile e in India.

I Paesi interessati da questa nuova ondata sono tornati a imporre parziali e temporanee limitazioni alla libera circolazione delle persone, nell'intento di contenere la diffusione dei casi, con probabile impatto negativo sui dati macroeconomici attesi nei prossimi mesi.

D'altro lato, i mercati finanziari sono stati in parte sostenuti dalle aspettative circa una imminente notizia positiva sul fronte del vaccino anti-covid, e rimangono comunque supportati da tassi di interesse a livelli ultra bassi e da politiche fiscali estremamente espansive globalmente, in particolare in Europa dove i diversi Paesi si sono affrettati a tentare di compensare il danno economico di nuovi lockdown con ulteriori interventi di stimolo fiscale.

Le ultime giornate del mese sono state anche influenzate dall'andamento della campagna elettorale per le presidenziali americane. Fino all'ultimo, dai sondaggi è emerso un vantaggio del candidato democratico Biden sul presidente uscente Trump, che già prima dell'inizio dello spoglio ha minacciato di fare ricorso negli Stati in cui fosse risultato sconfitto. Si è delineato quindi a fine mese uno scenario di "votazione contestata", che ha alimentato sui mercati finanziari aspettative di un proseguimento dell'incertezza sul fronte politico ben oltre la data delle elezioni (3 novembre).

Sul fronte macro, i dati pubblicati nel mese si riferiscono ancora ai mesi estivi in cui si stava assistendo ad un graduale miglioramento della

situazione economica, con inflazione assolutamente depressa. Nel corso di ottobre non vi sono stati incontri delle principali banche centrali mondiali, che stanno proseguendo nell'implementazione degli interventi di politica monetaria espansiva deliberati in risposta alla crisi pandemica nel corso della scorsa primavera.

Sul fronte positivo, la Cina sembra essere immune alla seconda ondata di covid in corso nel resto del mondo, e sta attraversando una fase di crescita economica che, a detta di gran parte degli economisti, la porterà alla piena ripresa dell'attività ai livelli pre-crisi covid già entro la fine del 2020.

In questo contesto, caratterizzato dal ritorno della volatilità e da una maggiore incertezza sul fronte sia della gestione della pandemia sia delle prospettive di ripresa economica per i prossimi trimestri, Hedge Invest Global Fund è riuscito a contenere le perdite, in un mese in cui la maggioranza dei mercati finanziari ha registrato significativi risultati negativi.

Per i prossimi mesi, ci attendiamo che l'ambiente rimarrà ricco di opportunità per le 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 dominato da mercati azionari e del credito caratterizzati da dispersione all'interno dei settori, numerose opportunità da special situations/m&a e nuovi trend sul lato valute e reddito fisso.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso ottobre con una perdita del 2.8% (+1.2% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha perso il 5.8% (-17.5% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato una leggera perdita pari a -0.90% (-2.9% ytd).

I mercati emergenti hanno guadagnato l'1.4% in valute locali (+2.3% da inizio anno): i mercati asiatici hanno guadagnato il 2.5% (+8.9% ytd), i mercati dell'Est Europa hanno perso l'8.4% (-24.9% ytd) e i mercati dell'America Latina hanno chiuso il mese con una perdita dello 0.7% (-19.9% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso ottobre con una perdita dello 0.3% (+5.3% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 19bps a 0.87% vs. tasso a 2 anni a +3bps a 0.15%, per un irripidimento di 16bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, la curva si è spostata parallelamente al ribasso di 11bps nelle scadenze 2-10 anni, con tasso decennale e a due anni rispettivamente a -0.63% e -0.79%. In UK il tasso decennale è cresciuto di 3bps a 0.26% 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 -0.12%, per un irripidimento di 2bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.2% in US (+6.4% da inizio anno) e hanno guadagnato lo 0.8% in Europa (+1.6% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.5% in US (+1.1% da inizio anno) e lo 0.3% in Europa (-3.1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre, il prezzo del petrolio è sceso dell'11% a 35.8 USD al barile (WTI). Il prezzo dell'oro è diminuito dell'1% a 1878.81 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In ottobre, si è registrato un generale rafforzamento del dollaro, l'euro si è indebolito dello 0.6% a 1.1646, e la maggior parte delle valute dei Paesi emergenti si è indebolita rispetto al dollaro, con l'importante eccezione dello yuan cinese.

Ottobre 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

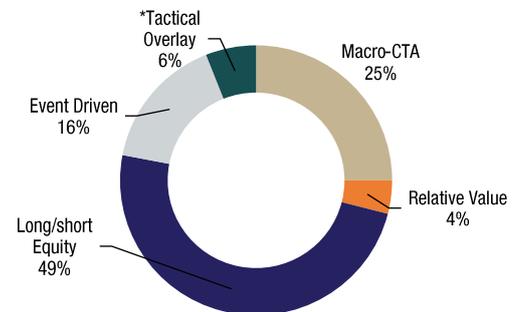
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 ott 2020	-0,30%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+2,04%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	+79,6%
CAPITALE IN GESTIONE	I ott 2020	€ 179,1 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 -0.30% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 79.6%.

La strategia **long/short equity** ha detratto 19bps nel mese, vs. un peso del 49% circa. I principali contributi positivi sono derivati dai fondi che hanno mantenuto un bias verso i titoli che il mercato percepisce "di qualità", in grado cioè di generare utili e con cash flow prevedibili anche in caso di deterioramento della pandemia. Al contrario, hanno invece sofferto i fondi che hanno un portafoglio diversificato anche su titoli più di natura value, che faranno meglio in caso di ripresa ciclica dell'economia o di allentamento delle varie forme di lockdown, oppure in caso di individuazione di un vaccino valido contro il covid. All'interno del comparto long/short equity di Hedge Invest Global Fund si è infatti ritenuto di mantenere un'esposizione il più possibile bilanciata fra le diverse tematiche / fattori, nella consapevolezza che le logiche che determinano l'andamento dei mercati azionari da diverso tempo sono soprattutto di natura fattoriale.

Positivo di 5bps il contributo dei fondi **event driven** (vs. peso del 16% circa), beneficiando del risultato generato dal fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano che nel mese ha ottenuto un'ottima performance grazie a talune specifiche posizioni nella parte rialzista del portafoglio. Tale contributo è purtroppo stato in parte

compensato dal risultato negativo degli altri fondi event driven in portafoglio, in particolare dai fondi specializzati sul mercato europeo che hanno sofferto sia a causa del deterioramento superiore alle attese del contesto di operatività nel continente, sia dell'impatto del dilagare della pandemia sul comparto più value del mercato.

La componente **relative value** ha generato 2bps 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 generato 12bps nel mese (vs. peso del 25% circa). Tutti i fondi, ad eccezione di uno, all'interno di questo comparto hanno restituito in ottobre un contributo positivo. In particolare, il migliore apporto è venuto dall'ultimo fondo macro inserito in portafoglio, grazie a corrette esposizioni soprattutto sulle valute dei mercati emergenti, e ad un profittevole trading sulla sterlina. Negativo invece il contributo del gestore specializzato sui mercati africani, a causa dell'esposizione rialzista nel comparto energetico e minerario in ambito azionario.

All'interno della **componente tattica/di copertura** del portafoglio, da segnalare il contributo positivo delle opzioni sullo S&P500, parzialmente vendute, in profitto, prima della scadenza approfittando del rialzo della volatilità avvenuto sul mercato americano negli ultimi giorni del mese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,14%
Rendimenti ultimi 6 mesi	4,64%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,97%
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.

Ottobre 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%			2,04%
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.

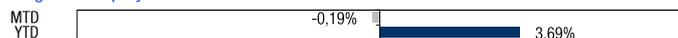
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	79,6%	4,67%

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



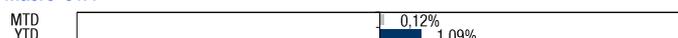
Event Driven



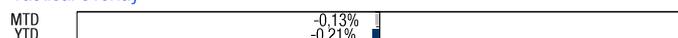
Relative Value



Macro-CTA



*Tactical Overlay



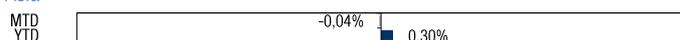
Europa



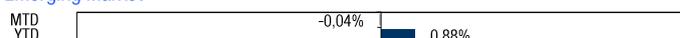
Global



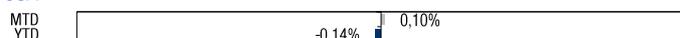
Asia



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, HI0, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Ottobre 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	829.265,029	-0,33%	1,69%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	829.265,029	-0,33%	1,69%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	553.980,490	-0,33%	1,69%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	584.544,899	-0,29%	2,17%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	801.7771,581	-0,33%	1,69%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	801.771,581	-0,33%	1,69%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	477.849,529	-0,33%	1,69%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	487.160,959	-0,30%	2,04%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	487.160,959	-0,30%	2,04%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	477.472,899	-0,30%	2,04%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	477.472,899	-0,30%	2,04%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	466.846,072	-0,30%	2,04%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	567.596,353	-0,30%	2,04%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	518.951,125	-0,23%	ND	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.