



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Ottobre 2021

COMMENTO MERCATI

Ottobre è stato caratterizzato da un importante rialzo dei mercati azionari.

Dal punto di vista macroeconomico, si sta verificando uno scenario caratterizzato dal proseguimento della ripresa economica post pandemica, accompagnato da un ritorno dell'inflazione. La crescita continua a essere sostenuta da un consumatore americano forte e da politiche fiscali espansive nella maggioranza dei Paesi sviluppati, con prospettive di ulteriore espansione fiscale in US derivanti dal nuovo piano di stanziamenti in approvazione da parte del Congresso americano.

Sul fronte negativo, il rallentamento della crescita cinese pesa sulle dinamiche di crescita globale, ma va evidenziato che nel mese si sono allentati i timori di fallimento disordinato della società immobiliare China Evergrande, che avevano alimentato in settembre aspettative di un effetto sistemico sul sistema finanziario cinese.

Proseguono le dinamiche inflattive su scala globale, soprattutto dovute ai continui rialzi di prezzi della componente energetica, oltre che ai primi segnali di inflazione da salari e affitti.

Si sta concretizzando un cambio di atteggiamento da parte delle banche centrali, che stanno iniziando una graduale uscita dalla fase di politica monetaria super espansiva senza precedenti degli ultimi anni, per puntare a una normalizzazione del quantitative easing e, talora, dei tassi di interesse.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso ottobre con una performance del 6.9% (+22.6% ytd), mentre il mercato azionario europeo ha guadagnato il 4% (+18.7% ytd). Al contrario, il mercato giapponese ha perso l'1.9% in ottobre (+5.3% ytd). Nel mese i mercati emergenti hanno una performance dello 0.8% (-0.2% ytd): i mercati asiatici hanno chiuso il mese con una performance dell'1% (-2.6% ytd), mentre l'Est Europa ha ottenuto il 2% (+26.3% da inizio anno) e l'America Latina ha perso il 3.5% (-8.1% 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 0.1% (-2.8% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 6bps a 1.55% vs. tasso a 2 anni salito di 22bps a 0.50%, per un appiattimento di 16bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 9bps a -0.21% vs. un tasso a due anni in aumento di 10bps a -0.59%, per un appiattimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è aumentato di 1bp a 1.03% vs. un tasso a due anni aumentato di 30bps a 0.71%, per un appiattimento della curva di 29bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il decennale è salito di 3bps a 0.10% vs. un tasso a due anni salito anch'esso di 3bps a -0.09%, per uno spostamento parallelo al rialzo di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Anche in ottobre, così come nel precedente mese di settembre, l'andamento della pandemia da covid-19 ha avuto un impatto più trascurabile sui mercati finanziari, le cui dinamiche sono state influenzate soprattutto dalla narrativa relativa a inflazione e cambio di attitudine delle banche centrali.

In questo contesto, l'azionario ha registrato un ottimo mese, mentre sui mercati del reddito fisso si è verificato un importante appiattimento delle curve dei tassi dei principali paesi sviluppati, in concomitanza di un significativo rialzo della parte a breve della curva, che in pochi avevano anticipato.

Hedge Invest Global Fund in ottobre ha ottenuto un rendimento positivo generato soprattutto grazie alla componente long/short e alla componente event driven del portafoglio. Anche la strategia macro ha contribuito positivamente nel mese, grazie alla buona diversificazione dei gestori sottostanti, che ha consentito al fondo di compensare le perdite generate dai gestori colti impreparati dal flattening delle curve dei tassi nell'ultima parte del mese. In vista del nuovo anno, stiamo lavorando per garantire una costruzione di portafoglio bilanciata per strategia e per fattori di rischio, al fine di consentire la sostenibilità di ritorni decorrelati quali quelli generati nel 2020 e 2021, in un ambiente che ci attendiamo meno direzionale e più volatile sulle asset class tradizionali.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.3% in US (-1% da inizio anno) e hanno perso lo 0.7% in Europa (-1% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso lo 0.2% in US (+4.3% da inizio anno) e hanno perso lo 0.4% in Europa (+3.8% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre sono proseguiti i rialzi dei prezzi delle materie prime a uso energetico, in particolare il petrolio WTI ha registrato una crescita dell'11.4% a 83.6 USD al barile, con conseguente impatto sul prezzo delle benzine. Positivo anche l'andamento dei prezzi delle materie prime a uso industriale e di gran parte delle risorse agricole. Anche i metalli preziosi hanno registrato rialzi in ottobre, con il prezzo dell'oro positivo dell'1.4% a 1783.4 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In ottobre, l'euro si è leggermente indebolito rispetto al dollaro (-0.3% a 1.1539). Si è verificato un rafforzamento delle principali valute degli emergenti e dei Paesi esportatori di commodity rispetto al dollaro. Al contrario, il real brasiliano, il rand sudafricano e la rupia indiana si sono indebolite contro dollaro nel mese.

Ottobre 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

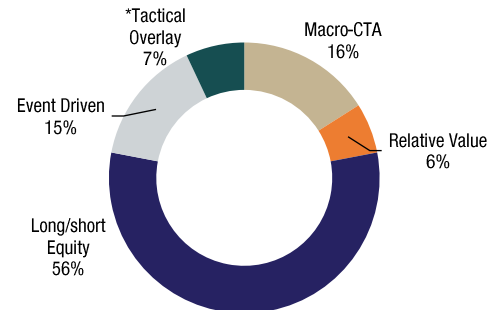
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 ott 2021	0,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,93%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	100,60%
CAPITALE IN GESTIONE	I ott 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 una performance pari a +0.62% in ottobre 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +100.6%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo di 44bps vs. un peso pari al 56% circa. In ottobre, i migliori contributi sono dipesi da un gruppo diversificato di gestori, fra i quali vanno segnalati: il fondo che opera sul mercato europeo con approccio di stock picking concentrato e bias value, il fondo tematico globale e il fondo che opera sulle mid caps in Europa con approccio di stock picking. Hanno invece contribuito negativamente il fondo che opera con bias sui ciclici nella parte lunga del portafoglio, che ha altresì sofferto dalla strategia di copertura sul mercato azionario americano, il fondo long/short specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in UK e il fondo che opera sul mercato cinese, ancora oggetto di volatilità nel mese. Nel complesso, l'implementazione di un portafoglio di fondi long/short estremamente diversificato per approcci di investimento e universo sottostante, ha permesso di ottenere un contributo positivo da questa parte del portafoglio, che rappresenta la parte preponderante di Hedge Invest Global Fund.

La strategia **event driven** ha generato 15 bps vs. peso del 15% circa. All'interno di questo comparto, il migliore contributo è nuovamente dipeso dal fondo che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano, grazie a una corretta selezione delle posizioni lunghe in portafoglio oltre che al mantenimento di una significativa esposizione netta rialzista. Al contrario, il peggiore contributo è dipeso dal fondo che opera con approccio long/short con catalyst sul mercato europeo, a causa del rimbalzo di alcune specifiche posizioni corte.

La strategia **relative value** ha generato un contributo negativo di 3 bps (vs. peso del 6% circa), interamente imputabile al gestore che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito, che nel mese ha sofferto principalmente da specifiche posizioni nel book obbligazionario corporate e finanziari. Positivo invece il contributo del fondo specializzato sul credito strutturato in US.

I **macro** hanno apportato 9bps vs. peso del 16% circa. Tale contributo positivo nasconde una enorme dispersione di risultati all'interno del comparto, sulla base della specializzazione e del posizionamento dei vari gestori in portafoglio. Il migliore contributo fra i macro e anche all'interno di Hedge Invest Global Fund è stato generato dal gestore specializzato sui mercati emergenti, che ha guadagnato da un corretto posizionamento ribassista sulla parte a breve delle curve dei tassi dei paesi sviluppati e dei paesi emergenti. Al contrario, il peggiore contributo è dipeso dal gestore specializzato su reddito fisso e valute dei paesi sviluppati che nel mese ha sofferto dal posizionamento sullo steepening sulle curve dei tassi in US e in Europa e dal posizionamento opportunisticamente ribassista sulla volatilità.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno contribuito per 16 bps nel mese, grazie all'apporto positivo generato dal fondo long only absolute return specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in Italia e alla posizione ribassista sui Bund. Negativo invece il contributo della strategia di copertura sul mercato americano, implementata per il tramite di opzioni sull'indice S&P500..

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,56%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,25%
Rendimento ultimi 12 Mesi	11,75%
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 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%	0,02%	-0,87%	0,81%	0,19%	0,62%			4,93%
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

100,60%

4,73%

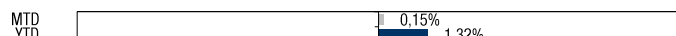
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

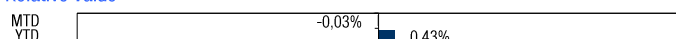
Long/short Equity



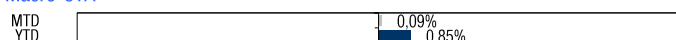
Event Driven



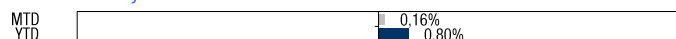
Relative Value



Macro-CTA



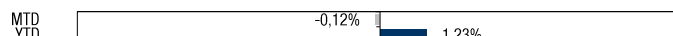
*Tactical Overlay



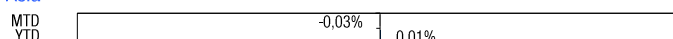
Europa



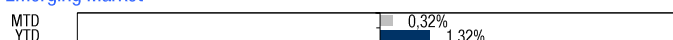
Global



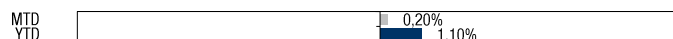
Asia



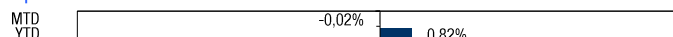
Emerging Market



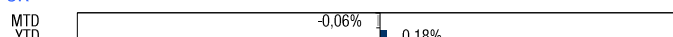
USA



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)

Ottobre 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	926.075,010	0,59%	4,93%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	925.675,756	0,59%	4,88%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	618.638,929	0,59%	4,93%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	653.023,148	0,63%	4,94%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	895.977,442	0,66%	5,00%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	895.977,442	0,66%	5,00%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	533.995,482	0,66%	5,00%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	544.402,262	0,62%	4,93%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	544.977,643	0,62%	5,04%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	534.660,679	0,62%	5,14%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	534.774,971	0,62%	5,16%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	523.842,133	0,69%	5,36%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	633.604,212	0,62%	4,81%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	580.416,590	0,68%	5,45%	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.