



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Settembre 2020

COMMENTO MERCATI

Nel mese di settembre si è verificato un inatteso deterioramento della situazione globale con riferimento alla diffusione della pandemia da coronavirus. I casi di covid sono aumentati in US, India e UK, e, in Europa, in particolare in Spagna e Francia, superando i picchi registrati in aprile e maggio scorsi.

I mercati finanziari hanno risentito di un ritorno del pessimismo legato all'eventuale necessità di reimporre restrizioni alla libera circolazione delle persone, con inevitabile impatto sulla ripresa economica in corso dai livelli minimi registrati la scorsa primavera in pieno lockdown.

Nel contempo, nel corso del mese si sono accesi i toni della campagna elettorale americana per le elezioni presidenziali del 3 novembre prossimo: nel corso dell'intero mese di settembre, il candidato democratico Biden ha mantenuto il proprio vantaggio rispetto al presidente uscente Trump nei sondaggi nazionali, un vantaggio che si è allargato anche nei primi giorni di ottobre.

Infine, si sono rivelate nuovamente senza esito le negoziazioni fra UK e UE per la determinazione delle condizioni dell'uscita definitiva di UK dall'Unione Europea a fine 2020, al termine del cosiddetto periodo di

transizione. Boris Johnson ha di recente dichiarato che la data ultima per l'approvazione di un accordo commerciale fra UK e UE, e pertanto una uscita ordinata di UK dall'Unione, sarà il 15 ottobre.

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 e nuovi trend sul lato valute e reddito fisso.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso settembre con una perdita del 3.9% (+4.1% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo ha perso l'1.9% (-12.4% ytd) e il mercato giapponese ha ottenuto una performance di poco positiva, +0.20% (-2% ytd).

I mercati emergenti hanno perso l'1.8% in valute locali (+0.8% da inizio anno): i mercati asiatici hanno registrato una perdita dell'1.7% in settembre (+6.3% da inizio anno), i mercati dell'Est Europa sono scesi del 4.1% (-18% da inizio anno) e i mercati dell'America Latina hanno chiuso a -3.6% (-19.1% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso settembre con un profitto dello 0.7% (+4.9% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 2bps a 0.68% vs. tasso invariato a 2 anni a 0.13%, per un appiattimento di 2bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 13bps a -0.52% vs. -3bps del tasso a due anni a -0.68% per una appiattimento della curva di 10bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è diminuito di 8bps a 0.23% vs. un

aumento di 3bps del tasso a due anni, per un appiattimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è diminuito di 4bps a 0.02% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni a -0.13%, per un appiattimento di 2bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10bps.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.3% in US (+6.6% da inizio anno) e hanno guadagnato lo 0.3% in Europa (+0.8% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso l'1% in US (+0.6% da inizio anno) e lo 0.7% in Europa (-3.4% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In settembre, il prezzo del petrolio è sceso del 5.6% a 40.2 USD al barile (WTI). Il prezzo dell'oro è diminuito del 3.8% a 1897.9 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In settembre, si è registrato un generale rafforzamento del dollaro, l'euro si è indebolito dell'1.9% a 1.1722, e le valute dei Paesi emergenti si sono indebolite rispetto al dollaro, con l'eccezione dello yuan cinese e del rand sudafricano.

Settembre 2020

POLITICA DI INVESTIMENTO

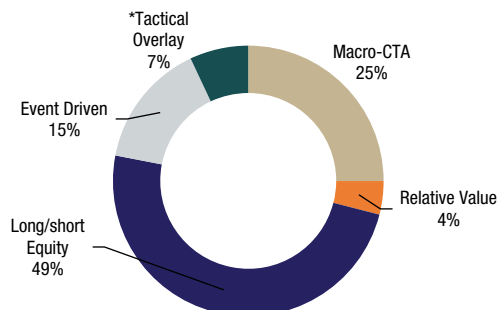
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	set 2020	-0,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+2,34%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	+80,2%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2020	€ 179,9 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 settembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 80,2%.

La strategia **long/short equity** ha detratto 24bps nel mese, vs. un peso del 49% circa. I migliori contributi al risultato del mese sono dipesi dai fondi europei, in particolare dal fondo specializzato sulle mid caps e dal nostro gestore che opera con approccio market neutral sulle large caps più liquide del mercato. Ha invece sofferto la piccola parte del portafoglio dedicata a fondi con approccio maggiormente direzionale, che puntavano sulla ripresa di talune parti del mercato più cicliche / value, soprattutto in Europa, le quali hanno risentito nel mese del peggioramento dei dati relativi alla pandemia e del conseguente potenziale rallentamento della ripresa economica avviata dopo la fine dei lockdown della scorsa primavera. Da segnalare il contributo positivo dei fondi che operano sul mercato giapponese, sia quelli con approccio quasi-neutrale al mercato, sia il gestore con approccio di stock picking concentrato, che hanno beneficiato nel mese di un contesto di operatività più razionale, in cui i titoli si sono mossi in linea con i fondamentali delle aziende emittenti.

Positivo di 7bps il contributo dei fondi **event driven** (vs. peso del 15% circa), grazie al risultato generato dal fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano e del fondo che opera con approccio value con catalysts sul mercato europeo, che nel mese è riuscito a compensare

le perdite generate dal lungo con i profitti derivanti dalla parte corta sull'azionario e da talune posizioni ribassiste sul credito detenute in portafoglio a scopo di copertura. Negativo invece nel mese il contributo del fondo che opera con approccio multistrategy event driven, che quest'anno sta faticando a generare valore soprattutto a causa del portafoglio credito/distressed e del book di special situations.

La componente **relative value** ha generato 5bps nel mese, grazie al contributo positivo del fondo specializzato sul credito strutturato che nel corso del mese è riuscito a trarre vantaggio delle tendenze favorevoli nella sua area di operatività, proseguendo nel graduale recupero della perdita registrata nel primo trimestre dell'anno.

Infine le strategie **macro** hanno detratto 32bps nel mese. I risultati dei fondi presenti in questa porzione del portafoglio sono stati molto differenziati in settembre. Il migliore contributo è stato generato dall'ultimo gestore aggiunto in Hedge Invest Global Fund, che ha beneficiato di un corretto posizionamento ribassista sull'azionario americano e, nel book valutario, sul dollaro neozelandese. Il peggiore contributo è invece dipeso dal gestore specializzato sui mercati africani che nel mese ha sofferto per il mantenimento di un'esposizione rialzista all'azionario, soprattutto nel settore minerario e aurifero, le cui perdite sono state compensate solo in parte dai profitti derivanti dal portafoglio obbligazionario.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,18%
Rendimenti ultimi 6 mesi	7,04%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,97%
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.

Settembre 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%				2,34%
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.

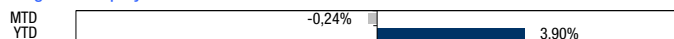
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	80,2%	4,68%

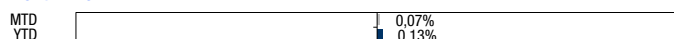
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



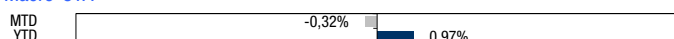
Event Driven



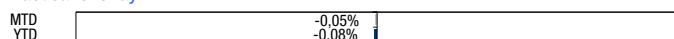
Relative Value



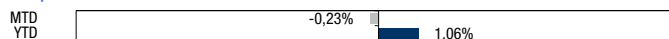
Macro-CTA



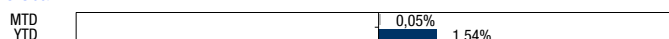
*Tactical Overlay



Europa



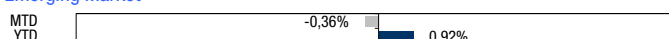
Global



Asia



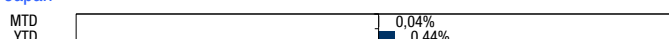
Emerging Market



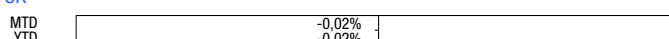
USA



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, HI1, HI3, HI5; 45 gg cl. III, IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, H10, HI2, HI4
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)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Settembre 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	832.047,823	-0,65%	2,03%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	832.047,823	-0,65%	2,03%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	555.839,504	-0,65%	2,03%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	586.230,971	-0,60%	2,47%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	804.462,115	-0,65%	2,03%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	804.462,115	-0,65%	2,03%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	479.453,068	-0,65%	2,03%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	488.631,715	-0,62%	2,34%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	488.631,715	-0,62%	2,34%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	478.914,407	-0,62%	2,34%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	478.914,407	-0,62%	2,34%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	468.255,493	-0,62%	2,34%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	569.309,948	-0,62%	2,34%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	520.168,745	-0,55%	4,03%	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.