



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Settembre 2021

## COMMENTO MERCATI

In settembre i mercati finanziari sono stati influenzati da diversi eventi di natura macroeconomica, che hanno interrotto una tendenza positiva che si protraeva pressoché senza interruzioni significative da marzo 2020.

Il mese è iniziato con il susseguirsi disordinato delle notizie relative alla situazione di China Evergrande, una delle principali società immobiliari cinesi, caratterizzata da un elevatissimo livello di indebitamento, che si è ritrovata ad essere insolvente sui pagamenti dovuti su taluni posizioni debitorie. La dimensione dell'azienda e il potenziale effetto sistemico di un fallimento disordinato di Evergrande, hanno spinto il governo cinese a intervenire attivamente per quantificare la portata del problema e individuare potenziali soluzioni, assistendo il management dell'azienda nella riorganizzazione del debito. Tutta la vicenda si è sviluppata in un contesto caratterizzato da un deciso rallentamento dei dati macroeconomici cinesi, che ha causato preoccupazione negli investitori globali circa gli sviluppi delle dinamiche di crescita nei prossimi trimestri.

Dal punto di vista globale, l'elemento che ha senz'altro influenzato l'andamento dei mercati finanziari in settembre, è stato l'aumento dei timori di un'inflazione più persistente rispetto alle attese, e meno transitoria rispetto a quello che le banche centrali hanno preventivato. In particolare, infatti, si è verificato nel mese un forte aumento dei prezzi delle materie prime a uso energetico, legato non solo all'aumento della domanda avvenuto con il venir meno delle restrizioni post pandemia da covid-19, ma anche a un problema più strutturale di carenza di offerta: uno sbilancio che potrebbe aggravarsi con l'inizio della stagione invernale nella parte settentrionale del pianeta. A ciò si sono aggiunti i primi dati relativi a

un aumento dell'inflazione da salari e i primi segnali di surriscaldamento degli affitti nel settore immobiliare. La crescita dei prezzi delle componenti più inelastiche dell'inflazione, ha causato un aumento delle aspettative circa un cambio di atteggiamento da parte delle banche centrali principali, le quali già hanno anticipato negli incontri più recenti l'intenzione di ridurre gradualmente lo stimolo monetario attuale, ancora figlio della pandemia. Sul reddito fisso si è assistito a un rialzo dei tassi di interesse, e sull'azionario a una significativa sottoperformance dei titoli identificati come quality/growth rispetto al fattore value.

Va senz'altro segnalato altresì che, per la prima volta dall'inizio della pandemia, i mercati finanziari sono tornati a muoversi soprattutto sulle dinamiche di natura macroeconomica piuttosto che sull'andamento dei casi di contagio da covid-19 e delle campagne vaccinali, rendendo il contesto di operatività maggiormente leggibile rispetto agli ultimi trimestri.

In questo contesto, siamo soddisfatti per il risultato ottenuto da Hedge Invest Global Fund, che è riuscito a ottenere un rendimento positivo nonostante la correzione dell'azionario e dell'obbligazionario, grazie a una buona diversificazione del sottostante che, in particolare, ha consentito al fondo di non finire vittima della correzione del comparto quality/growth a cui gran parte dell'industria degli asset manager era esposta. Riteniamo che il mantenimento di un portafoglio bilanciato per strategia e per fattori rappresenti l'allocatione più corretta nello scenario attuale caratterizzato dall'uscita, non facile, dallo scenario deflattivo e fortemente supportato dagli stimoli monetari dell'ultima decade.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso settembre con una perdita del 4.8% (+14.7% ytd), mentre il mercato azionario europeo ha perso il 3.5% (+14.1% ytd) e il mercato giapponese ha realizzato una performance del 4.9% (+7.3% da inizio anno). Nel mese i mercati emergenti hanno registrato una perdita del 3.1% (-1% ytd): i mercati asiatici hanno chiuso il mese con una performance negativa del 3.5% (-3.6% ytd), mentre l'Est Europa ha ottenuto il 3.9% (+23.8% da inizio anno) e l'America Latina ha perso il 7% (-4.9% 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 una perdita dell'1.2% (-2.7% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 19bps a 1.49% vs. tasso a 2 anni salito di 7bps a 0.28%, per un irripidimento di 11bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 18bps a -0.20% vs. un tasso a due anni in aumento di 2bps a -0.69%, per un irripidimento della curva di 16bps scadenze 2-10 anni. In UK il tasso decennale è aumentato di 31bps a 1.02% vs. un tasso a due anni aumentato di 19bps a 0.41%, per un irripidimento della curva di 22bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 5bps a 0.07% vs. un tasso a due anni invariato a -0.12%, per un irripidimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1% in US in settembre (-1.3% da inizio anno) e lo 0.6% in Europa (-0.3% da inizio anno). Gli indici high yield hanno avuto un andamento neutrale in US (+4.5% da inizio anno) e hanno perso lo 0.1% in Europa (+4.2% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

Settembre è stato caratterizzato da un'impennata dei prezzi delle materie prime a uso energetico. Fra queste, il prezzo del gas naturale è salito del 34% (+131.1% da inizio anno) e il prezzo del petrolio è salito del 9.3% a 78.3 USD al barile (+51.2% da inizio anno). Hanno invece corretto i metalli preziosi – il prezzo dell'oro ha perso il 3.1% a 1758.27 USD l'oncia (-7.2% da inizio anno) – e gran parte delle risorse a uso industriale.

### Mercati delle valute

In settembre, si è verificato un rafforzamento del dollaro sia contro l'euro (+2% a 1.1571) sia rispetto alla maggioranza delle valute dei mercati emergenti.

Settembre 2021

## POLITICA DI INVESTIMENTO

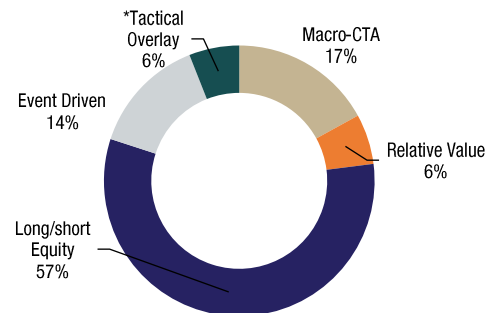
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 set 2021	0,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	99,32%
CAPITALE IN GESTIONE	I set 2021	€ 189 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 +0.19% in settembre 2021. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +99.32%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pressoché neutrale nel mese vs. un peso pari al 57% circa. Settembre è stato un mese nuovamente caratterizzato da un'importante rotazione fattoriale a danno del growth, con sovraperformance dei titoli con bias value e del settore energetico, in un contesto di generale correzione dei mercati azionari. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo che opera con approccio bottom up concentrato sul comparto value e sui finanziari nel mercato europeo, che ha beneficiato di uno scenario ideale per la propria strategia nel mese. Positivo anche il contributo della componente di Hedge Invest Global Fund investita in fondi specializzati sul mercato giapponese. I contributi negativi all'interno del comparto long/short equity sono dipesi, in particolare, da un fondo che opera con approccio di stock picking concentrato che ha sofferto a causa di specifiche posizioni, oltre che dai fondi che mantengono un moderato bias verso i fattori quality/growth, penalizzati dalla rotazione del mese.

La strategia **event driven** ha detratto 6bps nel mese vs. peso del 14% circa. All'interno di questo comparto, i fondi hanno ottenuto rendimenti prossimi alla neutralità, ad eccezione del gestore specializzato sul mercato europeo che ha registrato una performance negativa imputabile dal portafoglio rialzista, solo parzialmente compensata dal contributo

positivo derivante da specifiche posizioni ribassiste e dalla strategia di copertura sul Nasdaq.

La strategia **relative value** ha generato 6bps vs. peso del 6% circa, in particolare grazie al contributo del fondo multistrategy specializzato sul credito che nel mese ha guadagnato da specifiche posizioni rialziste nel book special situations, soprattutto nei settori delle energie alternative e delle risorse naturali.

I **macro** hanno apportato 30bps vs. peso del 17% circa. La maggioranza dei fondi di questo comparto ha beneficiato del movimento rialzista che ha interessato le curve dei tassi: i gestori erano, infatti, posizionati per un aumento dei tassi di interesse, nell'aspettativa di uno scenario reflattivo e di un minore supporto delle banche centrali nei prossimi mesi. Il principale contributo positivo è dipeso nuovamente dal fondo specializzato sui mercati emergenti, seguito dal fondo specializzato su reddito fisso e valute dei Paesi sviluppati, che ha invertito la tendenza negativa degli ultimi mesi beneficiando di un corretto posizionamento sull'irripidimento delle curve americana ed europea.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno contribuito per 2 bps nel mese, grazie all'apporto positivo generato dalla posizione ribassista sui Bund e delle coperture per un ribasso dell'indice S&P500, oltre che dal posizionamento opportunisticamente rialzista sul settore bancario europeo. Negativo invece il contributo della componente long small caps che è stata ridotta nel corso del mese.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,54%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,45%
Rendimento ultimi 12 Mesi	10,70%
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 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%	0,17%				4,25%
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

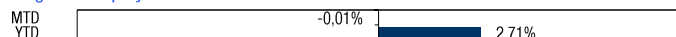
99,32%

4,73%

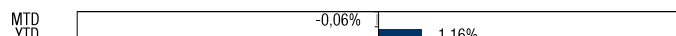
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

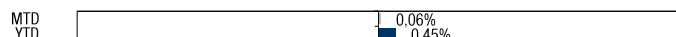
### Long/short Equity



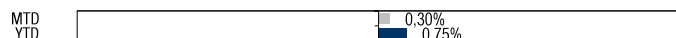
### Event Driven



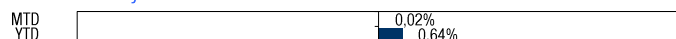
### Relative Value



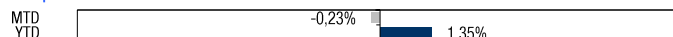
### Macro-CTA



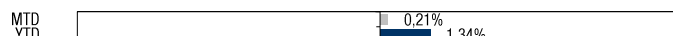
### \*Tactical Overlay



### Europa



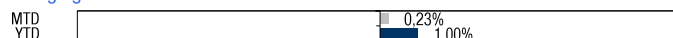
### Global



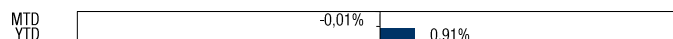
### Asia



### Emerging Market



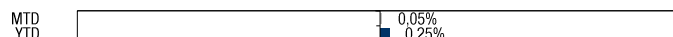
### USA



### 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)

Settembre 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	920.618,857	0,17%	4,31%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	920.221,955	0,17%	4,27%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	614.994,094	0,17%	4,31%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	648.912,370	0,20%	4,28%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	890.115,915	0,17%	4,31%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	890.115,915	0,17%	4,31%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	530.502,058	0,17%	4,31%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	541.037,965	0,19%	4,28%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	541.609,790	0,19%	4,39%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	531.356,582	0,19%	4,49%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	531.470,169	0,19%	4,51%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	520.247,669	0,21%	4,63%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	629.688,665	0,19%	4,17%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	576.495,581	0,25%	4,74%	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.