



## Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Agosto 2019

# Fondi Alternativi Multi-Manager

Agosto 2019

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE AGOSTO 2019	PERFORMANCE YTD 2019	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01/12/2001	-0,13%	1,04%	73,20%

Le suddette performance sono al netto delle spese di gestione e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. Per Hedge Invest Global Fund, il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe HI1. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1. Per Hedge Invest Sector Specialist, il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe HI1. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

## COMMENTO MERCATI

Nel mese di agosto si è verificata una importante fase di risk off sui mercati finanziari.

Il mese è stato dominato dalle notizie relative agli sviluppi della guerra commerciale fra US e Cina, i cui toni si sono esacerbati con una escalation avvenuta in concomitanza con il G7 del fine settimana del 24-25 agosto. Le parti hanno reciprocamente minacciato l'attuazione di aumenti delle tariffe all'importazione, la cui implementazione è in parte già avvenuta il 1° settembre e in parte è prevista entro dicembre 2019. Nel contempo, i dati macroeconomici globali pubblicati in agosto segnalano una fase di rallentamento, che ha giustificato il mantenimento di un approccio estremamente accomodante da parte delle banche centrali globali.

Nell'incontro di Jackson Hole, Powell ha dichiarato che l'economia americana deve far fronte a rischi significativi, rafforzando le aspettative di un altro taglio dei tassi nel meeting del 17/18 settembre, dopo quello già effettuato a fine luglio. In Europa, dalle Minute dell'incontro della BCE del 25 luglio, pubblicate il 22 agosto, è emerso un tono abbastanza dovish, confermando che il Governing Council ha attivamente discusso le opzioni di politica monetaria da eventualmente intraprendere e demandato a un tavolo tecnico i necessari approfondimenti, alimentando nei mercati l'aspettativa di un taglio dei tassi in settembre, accompagnato da meccanismi a compensazione degli effetti negativi legati ai tassi negativi sui bilancio bancari, e ripartenza del QE.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano è sceso dell'1.8% (+16.7% da inizio anno); il mercato europeo ha chiuso il mese con una perdita dell'1.4% (+12.9% ytd) e il mercato giapponese ha perso il 3.8% (+3.5% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno registrato una perdita del 2.7% (+4.2% da inizio anno), con mercati asiatici negativi del 2.8% nel mese (+4.1% da inizio anno), mercati dell'America Latina negativi dell'1.5% (+6.3% da inizio anno) e dell'Est Europa -2% nel mese (e +9.3% da inizio anno).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso agosto con una performance del 2.9% (+8.8% ytd). In US, il tasso decennale è diminuito di 52bps a 1.5% vs. -37bps del tasso a due anni a 1.5%, con un appiattimento della curva dei tassi di 15bps sulle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 26bps a -0.7% vs. una diminuzione di 15bps del tasso a due anni a -0.93%, con un appiattimento della curva di 11bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in diminuzione di 13bps a 0.48% vs. -4bps del tasso a due anni a 0.4%, con un appiattimento della curva di 9bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a dieci anni è diminuito di 12bps a -0.27% vs. una diminuzione di 9bps del tasso a due anni a -

Le banche centrali dei principali Paesi Emergenti (India, Brasile, Russia, Sudafrica, Egitto) hanno già operato tagli dei tassi nel corso degli ultimi meeting di politica monetaria, per dare un supporto all'economia in un contesto di rallentamento del GDP e di inflazione in diminuzione.

In questo scenario, i mercati azionari sono stati oggetto di una significativa correzione nella prima fase del mese, seguita da un rimbalzo nella seconda parte di agosto, a fronte di aspettative di interventi di politica monetaria espansiva a supporto della crescita globale. In particolare, hanno sofferto i mercati emergenti, sia l'asset class azionaria sia le valute, risentendo dell'impatto negativo delle notizie della trade war, dei dati macroeconomici in rallentamento e di specifici eventi di natura idiosincratca che hanno interessato taluni Paesi (v. Argentina e Brasile). Nel contempo, l'atteggiamento ultra-espansivo adottato dalle banche centrali, unitamente ai dati macro in peggioramento, ha causato una diminuzione importante dei tassi dei tassi di interesse a livello globale, con un forte apprezzamento di tutti i comparti del reddito fisso.

In questo contesto, i fondi multimanager alternativi hanno fornito una buona protezione del capitale nel mese di agosto, ottenendo una performance all'incirca neutrale in un mese caratterizzato da generalizzato ribasso sui mercati azionari.

0.30%, con un appiattimento della curva di 3bps sulle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 3.1% in US (+13.9% da inizio anno) e lo 0.6% in Europa (+7.6% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.4% in agosto in US (+11% da inizio anno) e lo 0.8% in Europa (+9.3% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In agosto, il prezzo del petrolio ha perso il 5.9% a 55.1 USD al barile (WTI). Nel mese sono scesi i prezzi delle materie prime a uso industriale e delle risorse agricole, mentre i metalli preziosi sono saliti, con il prezzo dell'oro che si è apprezzato del 6.9% nel mese a 1523 USD l'oncia.

### Mercati delle valute

In agosto, l'euro ha perso l'1.3% contro dollaro a 1.0988 a fine mese, e lo yen si è rafforzato del 2.1% a 106.36 contro dollaro. Le valute degli emergenti hanno corretto pesantemente nel corso del mese, in particolare il real brasiliano ha perso circa il 10% contro dollaro, il rand sudafricano il 7.2%, il rublo il 5.3% e lo yuan cinese il 4% circa.

Agosto 2019

## POLITICA DI INVESTIMENTO

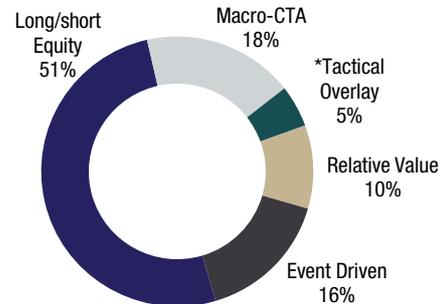
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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

<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I ago 2019	<b>-0,13%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,03%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dic 2001	<b>73,20%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I ago 2019	<b>€ 236.609.888,40</b>

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe HI1 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 HI1.

## 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 -0,13% in agosto 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +73,20% vs. una performance lorda del +99,42% del JP Morgan GBI e del +96,00% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance del mese è arrivato dalle strategie **macro** (16bps vs. 18% peso), sostanzialmente grazie all'ottimo apporto generato dal gestore specializzato sui Paesi emergenti che nel corso del mese ha beneficiato di un posizionamento selettivamente rialzista su talune curve dei tassi, e ha gestito in modo molto efficiente il trading sui mercati azionari. Positivo anche il contributo del nostro trader macro che ha tratto vantaggio di un corretto posizionamento ribassista sul mercato azionario americano e rialzista sui metalli preziosi.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **long/short equity** (3bps vs. 51% peso). L'andamento dei mercati azionari nel mese, ribassista nella prima parte e rialzista nella seconda, ha causato una elevata dispersione dei rendimenti dei fondi sottostanti. Nel complesso, i fondi long/short sono riusciti a gestire bene la fase di discesa del mercato azionario in agosto, proteggendo il capitale durante il risk off violento quale quello verificatosi nella prima parte del mese. I migliori contributi sono stati generati dal fondo specializzato sulle mid caps in Europa e dal gestore con approccio tematico che ha continuato a beneficiare del protratto trend di sovraperformance dei comparti growth del mercato vs. i comparti value. I peggiori contributi sono dipesi dai fondi specializzati sui mercati emergenti, in un mese in cui

l'inasprimento della disputa commerciale fra US e Cina ha impattato negativamente soprattutto su tali aree dell'azionario. Fra i fondi europei, negativo il contributo del nostro gestore a causa di uno stock picking inefficiente dalla parte lunga del portafoglio.

Le strategie **relative value** hanno generato un contributo pressoché neutrale vs. peso del 10% circa, con fondi che hanno generato rendimenti piatti in tutte le sottostrategie. Il nostro fondo multistrategy sul credito ha ottenuto buone performance dai book event driven, macro e TMT mentre ha sofferto nei book corporate e financials, a causa di specifiche posizioni rialziste. Il fondo specializzato sul credito strutturato in US ha ottenuto una performance marginalmente negativa a causa di un moderato allargamento degli spread nel comparto di operatività.

La componente **event driven** ha detratto 5bps nel mese, vs. peso del 16%. I contributi positivi derivanti dal fondo specializzato su merger arbitrage e dal gestore che opera con approccio multistrategy sono stati compensati dal contributo negativo derivante dal fondo che opera su special situations europee, che ha sofferto dalle posizioni lunghe equity e dal book credito.

La **componente opportunistica** del portafoglio ha apportato un contributo sostanzialmente neutrale vs. peso 5%.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,14%	3,86%	3,97%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,48%	3,26%	8,30%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-5,56%	-0,70%	10,36%

Analisi di performance nei bear market

Dicembre 2001 - Marzo 2003	Non un numero	-29,09%	9,03%
Giugno 2007 - Agosto 2008	Non un numero	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	Non un numero	-40,77%	5,04%

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.

Agosto 2019

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2019</b>	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%	0,21%	-0,13%					<b>1,03%</b>
<b>2018</b>	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	<b>-8,17%</b>
<b>2017</b>	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	<b>3,68%</b>
<b>2016</b>	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	<b>-4,22%</b>
<b>2015</b>	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	<b>3,42%</b>
<b>2014</b>	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	<b>-0,45%</b>
<b>2013</b>	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	<b>13,96%</b>
<b>2012</b>	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	<b>5,84%</b>
<b>2011</b>	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	<b>-7,36%</b>
<b>2010</b>	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	<b>4,52%</b>
<b>2009</b>	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	<b>19,64%</b>
<b>2008</b>	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	<b>-14,49%</b>
<b>2007</b>	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	<b>9,75%</b>
<b>2006</b>	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	<b>7,08%</b>
<b>2005</b>	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	<b>9,77%</b>
<b>2004</b>	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	<b>7,23%</b>
<b>2003</b>	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	<b>9,36%</b>
<b>2002</b>	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	<b>-0,28%</b>
<b>2001</b>												1,30%	<b>1,30%</b>

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	73,20%	4,69%	
MSCI World in Local Currency	96,00%	13,44%	62,01%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	99,42%	3,13%	-25,24%

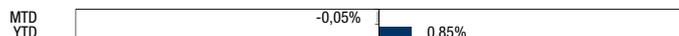
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



### Event Driven



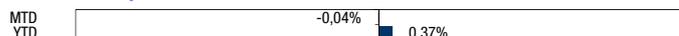
### Relative Value



### Macro-CTA



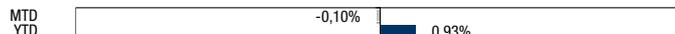
### \*Tactical Overlay



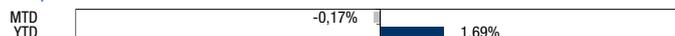
### Long-hedged



### Emerging Market



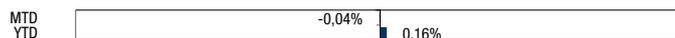
### Europa



### Global



### Asia



### USA



### Japan



\*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

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.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg
<b>Commissioni di gestione</b>	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 (su base annua)

<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Riscatto</b>	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, HI2, HI4
<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Agosto 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE I	01/12/2001	IT0003199236	803.882,002	-0,17%	0,77%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	803.882,002	-0,17%	0,77%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	537.023,667	-0,17%	0,77%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	777.230,103	-0,17%	N.A.	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	777.230,103	-0,17%	N.A.	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	463.223,006	-0,17%	N.A.	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	562.925,462	-0,12%	1,14%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	470.028,503	-0,13%	1,03%	HIGFH1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	460.681,153	-0,13%	N.A.	HIGFH3 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	460.681,153	-0,13%	N.A.	HIGFH4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	450.428,049	-0,13%	N.A.	HIGFH5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	470.028,503	-0,13%	1,03%	HIGFH2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	547.635,147	-0,13%	1,03%	HIGFCPF 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.