



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Giugno 2019

Fondi Alternativi Multi-Manager

Giugno 2019

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GIUGNO 2019	PERFORMANCE YTD 2019	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	0,29%	0,96%	73,07%

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.

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

COMMENTO MERCATI

Nel mese di giugno i mercati finanziari hanno attraversato una fase molto positiva, venendo da un maggio particolarmente brutto motivato dall'inasprimento dei toni della trade war fra US e Cina.

Nel corso del mese, a fronte di dati macroeconomici in generale indebolimento a livello globale, le banche centrali dei principali Paesi sviluppati si sono pronunciate con un linguaggio estremamente espansivo rassicurando gli investitori sulla prontezza della loro risposta ad un eventuale ulteriore deterioramento delle economie.

In particolare, nel meeting del 6 luglio la BCE ha esteso di 6 mesi, alla prima metà del 2020, il periodo in cui i tassi di interesse saranno mantenuti al livello attuale ultra-basso, a fronte di aspettative di crescita in rallentamento e di inflazione lontana dal target nei prossimi mesi, con rischio di downside legato al prolungato livello di incertezza dovuto a rischio geopolitico, aumento del protezionismo e fragilità di taluni mercati emergenti. Draghi ha anche parlato di eventuali interventi di politica monetaria ulteriormente espansiva (tagli dei tassi, ripresa del QE), da approvare in caso di necessità.

Contestualmente, nel meeting del 19 giugno la Fed ha mantenuto invariati i tassi di interesse all'attuale livello (2.25%-2.5%), aprendo però la strada a un taglio dei tassi già nell'incontro del 30-31 luglio.

Talune Banche Centrali dei Paesi emergenti hanno a loro volta già operato tagli dei tassi nel corso del mese, sostenendo i mercati con un linguaggio particolarmente dovish.

Il sentiment degli operatori su scala globale è stato anche sostenuto da un'aspettativa positiva circa gli sviluppi della trade war in occasione del G20 di Osaka del 28-29 giugno. Dall'incontro è in effetti emerso un segnale di distensione nei rapporti commerciali fra US e Cina: le due parti hanno concordato una tregua nelle tariffe e deciso di riprendere le negoziazioni al fine di chiudere un accordo reciprocamente soddisfacente.

La positività dei mercati non è stata impattata negativamente neppure dagli sviluppi della situazione politica in UK: è infatti in corso il contest per la nomina del nuovo leader dei Tories che guiderà il processo di uscita del Paese dall'Unione Europea. Il candidato più probabile è Boris Johnson, noto per le sue posizioni forti relative alla Brexit.

Infine, da segnalare nel mese il forte rimbalzo del prezzo del petrolio, legato in particolare, da una parte, all'aumento delle tensioni fra US e Iran a seguito dell'abbattimento da parte di quest'ultimo di un drone americano e, dall'altra, dall'aspettativa di una estensione dei tagli alla produzione da parte dell'OPEC nel meeting del 2 luglio.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano è salito del 6.9% (+17.4% da inizio anno); il mercato europeo ha guadagnato il 5% (+14.4% ytd) e il mercato giapponese ha fatto il 3.3% (+6.3% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno registrato una performance positiva del 4.1% (+8.7% da inizio anno), con una sovraperformance dei mercati asiatici (+4.4% nel mese e +8.8% da inizio anno) rispetto ai mercati dell'America Latina (+3.6% nel mese e +9.1% da inizio anno) e dell'Est Europa (+3.3% nel mese e +12.9% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso giugno con una performance dell'1.2% (+2.1% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 12bps a 2.01% vs. -17bps del tasso a due anni a 1.75%, con un irripidimento della curva dei tassi di 5bps sulle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 13bps a -0.33% vs. una diminuzione di 9bps del tasso a due anni a -0.75%, con un appiattimento della curva di 4bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in diminuzione di 5bps a 0.83% vs. +2bps del tasso a due anni a 0.62%, con un appiattimento della curva di 7bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a dieci anni è diminuito di 6bps a -0.16% vs. una diminuzione di 5bps del tasso a due anni a -0.22%, con un appiattimento della curva di 1bps sulle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 2.5% in giugno in US (+9.9% da inizio anno) e l'1.6% in Europa (+5.4% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato il 2.3% in giugno in US (+9.9% da inizio anno) e il 2.2% in Europa (+7.8% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In giugno, il prezzo del petrolio ha guadagnato il 9.3% a 58.47 USD al barile (WTI). C'è stato un forte rimbalzo anche nei prezzi delle altre risorse naturali, sia a uso industriale, sia agricole (selettivamente) e dei metalli preziosi. Il prezzo dell'oro è salito dell'8% in giugno a 1409.6 USD l'oncia, per una performance del 10% da inizio anno.

Mercati delle valute

In giugno, l'euro ha guadagnato l'1.8% contro dollaro a 1.1359 a fine mese, e lo yen si è rafforzato dello 0.6% a 107.88 contro dollaro. Le valute degli emergenti hanno recuperato terreno rispetto al dollaro dopo il brutto mese di maggio, in particolare da segnalare la performance del rublo, del rand sudafricano e del real brasiliano e la stabilizzazione dello yuan cinese che nel mese si è rafforzato dello 0.6% dopo un mese di maggio pesantemente negativo.

Giugno 2019

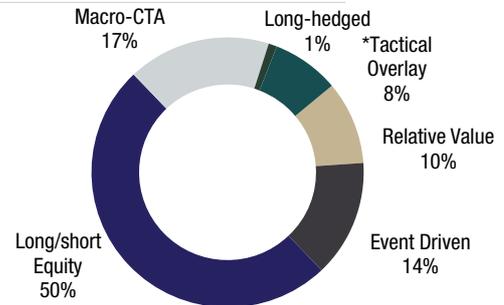
POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RENDIMENTO MENSILE	I giu 2019	0,29%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,96%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	73,07%
CAPITALE IN GESTIONE	I giu 2019	€ 250.408.892,23

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 +0,29% in giugno 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +73,07% vs. una performance lorda del +92,56% del JP Morgan GBI e del +98,10% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dalle strategie long/short equity (+44bps vs. peso del 50%). I maggiori apporti sono stati generati dai fondi specializzati sul mercato europeo con bias ciclico e dal nostro gestore specializzato sulle aziende a media capitalizzazione, grazie ad un corretto stock picking. Nel mese, hanno invece contribuito negativamente i fondi globali che operano sui settori TMT e leisure con esposizione a titoli value nella parte lunga del portafoglio e growth nella parte corta, in uno scenario di mercato in cui questo posizionamento non ha premiato.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dai macro (+25bps vs. peso del 17%). Le performance dei fondi di questa parte del portafogli sono state molto diversificate: il migliore contributo è dipeso dal gestore specializzato sui mercati emergenti, oltre che dal nostro gestore con approccio di trading opportunistico che ha correttamente anticipato l'impatto della svolta dovish delle banche centrali sui mercati. Negativo invece il contributo del fondo specializzato sul reddito fisso con approccio ribassista, che ha sofferto a causa della retorica estremamente accomodante delle banche centrali in un contesto di volatilità contenuto.

I fondi event driven hanno generato 18bps nel mese (vs. peso del 14%) grazie al contributo positivo del gestore specializzato sul mercato europeo con approccio multistrategy, che ha beneficiato di una corretta selezione dei titoli nel book special situations, al gestore con approccio selettivamente attivista sul mercato americano e dal gestore specializzato sulle aziende mid caps europee, che ha più che compensato con i profitti del book azionario il contributo negativo del book credito e delle coperture.

Le strategie relative value hanno detratto 45bps (vs. peso dell'10%) sostanzialmente a causa dell'allocation al fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito che ha incrementato nella seconda parte del mese la parte corta del portafoglio nella aspettativa di una crisi di liquidità sul mercato obbligazionario, legata alle notizie negative riguardanti la potenziale liquidazione di un portafoglio di un grosso player. Negativo anche il contributo del fondo con approccio interamente quantitativo.

La componente tattica del portafoglio ha generato 3bps nel mese: i migliori contributi sono dipesi dal posizionamento lungo oro a scopo di copertura, dal lungo petrolio e dall'esposizione rialzista al mercato europeo tramite un fondo long only absolute return. Tali contributi sono stati in parte compensati dalla perdita causata dalla posizione corta di copertura sul Nasdaq e dalle opzioni sull'S&P500.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,17%	3,96%	3,80%
Rendimenti ultimi 6 mesi	0,96%	15,34%	5,07%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,02%	4,63%	6,22%
Analisi di performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,03%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%	-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.

Giugno 2019

Track record

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%							0,96%
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	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	73,07%	4,71%	
MSCI World in Local Currency	98,10%	13,49%	62,00%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	92,56%	3,09%	-25,34%

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



Long-hedged



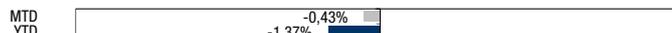
*Tactical Overlay



Emerging Market



Global



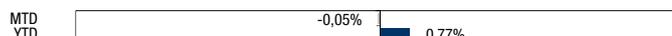
Europa



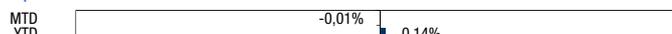
Asia



USA



Japan



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	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 e IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II, VI, 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 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Giugno 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	803.834,163	0,26%	0,76%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	803.834,163	0,26%	0,76%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	536.991,708	0,26%	0,76%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	777.183,849	0,26%	n.a.	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	777.183,849	0,26%	n.a.	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	463.195,439	0,26%	n.a.	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	562.358,377	0,30%	1,04%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	469.682,230	0,29%	0,96%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	460.341,767	0,29%	n.a.	HIGFHI3 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	460.341,767	0,29%	n.a.	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	450.096,217	0,29%	n.a.	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	469.682,230	0,29%	0,96%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	547.231,701	0,29%	0,96%	HIGFCPF IM