



## Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Luglio 2019

# Fondi Alternativi Multi-Manager

Luglio 2019

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE LUGLIO 2019	PERFORMANCE YTD 2019	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01/12/2001	0,21%	1,17%	73,43%

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 luglio si sono verificati importanti sviluppi sul fronte macroeconomico e microeconomico globalmente.

Con riferimento alla trade war fra US e Cina, dopo i segnali di distensione emersi dall'incontro fra Trump e Xi Jinping in occasione del G20 di fine giugno, il clima delle negoziazioni si è nuovamente gradualmente deteriorato, per poi culminare con l'annuncio da parte degli US di nuovi dazi sulle importazioni cinesi a inizio agosto.

In UK, il 23 luglio si è chiusa la crisi di Governo con la nomina di Boris Johnson a leader dei Tories e Primo Ministro, al posto di Theresa May dimissionaria in giugno. Johnson ha ribadito il 31 ottobre come scadenza per perfezionamento della Brexit, alimentando l'aspettativa che tale data sarà rispettata a prescindere dal raggiungimento di un accordo con l'Unione Europea e incrementando quindi le probabilità di hard Brexit.

Sul fronte della politica monetaria, nel meeting del 25 luglio la BCE ha confermato un approccio estremamente accomodante e la determinazione ad agire con interventi espansivi, a fronte di dinamiche di crescita globale in rallentamento e di un deterioramento nel sentiment nel settore manifatturiero alimentato da problematiche di natura geopolitica, protezionismo e vulnerabilità di taluni mercati

emergenti, con pressioni inflazionistiche assenti e aspettative inflazionistiche molto basse. Draghi ha inoltre parlato dell'importanza di interventi di politica fiscale espansiva corretti a stimolo di crescita e inflazione, di fatto rimandando ai Governi europei le prossime mosse a supporto dell'economia.

Nel meeting del 31 luglio, la Fed ha effettuato il primo taglio dei tassi (di 25bps) dalla crisi finanziaria, commentando che la finalità della decisione è fornire un'assicurazione contro i rischi di peggioramento dell'economia, e specificando che la mossa non rappresenta l'inizio di un ciclo di politica monetaria espansiva. Powell ha parlato di un taglio dei tassi di natura "difensiva" finalizzato a dare supporto alla crescita in una fase di inflazione troppo bassa, rallentamento globale e tensioni commerciali, ma commentando che l'outlook della Fed è favorevole.

Gli operatori di mercato sono rimasti delusi dagli interventi delle banche centrali, a fronte di aspettative forse eccessivamente ottimiste circa le prospettive della politica monetaria nei prossimi trimestri.

In questo contesto, i mercati azionari hanno iniziato luglio positivamente, per poi perdere slancio nell'ultima parte del mese. I tassi sono scesi molto rapidamente nella seconda metà di luglio, a fronte di un deterioramento dei dati macro a livello globale.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano è salito dell'1.3% (+18.9% da inizio anno); il mercato europeo ha chiuso il mese con una performance all'incirca neutrale (+14.4% ytd) e il mercato giapponese ha fatto l'1.2% (+7.5% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno registrato una perdita dell'1.5% (+7.1% da inizio anno), con mercati asiatici negativi dell'1.6% nel mese (+7.1% da inizio anno), mercati dell'America Latina negativi dell'1.1% (+7.9% da inizio anno) e dell'Est Europa -1.5% nel mese (e +11.2% da inizio anno).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso luglio con una performance dello 0.7% (+5.8% ytd). In US, il tasso decennale è rimasto pressochè invariato a 2.01% vs. +12bps del tasso a due anni a 1.87%, con un appiattimento della curva dei tassi di 11bps sulle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 11bps a -0.44% vs. una diminuzione di 3bps del tasso a due anni a -0.78%, con un appiattimento della curva di 8bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in diminuzione di 22bps a 0.61% vs. -18bps del tasso a due anni a 0.44%, con un appiattimento della curva di 4bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a dieci anni è salito di 1bp a -0.15% vs. un aumento di 2bps del tasso a due anni a -0.20%, con un appiattimento della curva di 1bps sulle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.6% in US (+10.5% da inizio anno) e l'1.4% in Europa (+4.9% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.6% in luglio in US (+10.6% da inizio anno) e lo 0.6% in Europa (+8.5% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In luglio, il prezzo del petrolio ha guadagnato lo 0.2% a 58.58 USD al barile (WTI). Nel mese sono saliti i prezzi delle materie prime a uso industriale e dei metalli preziosi (oro +1.1% in luglio a 1424.67 USD l'oncia), mentre vi è stata una flessione nel comparto delle risorse agricole.

### Mercati delle valute

In giugno, l'euro ha perso il 2% contro dollaro a 1.1128 a fine mese, e lo yen si è indebolito dello 0.7% a 108.59 contro dollaro. Le valute degli emergenti hanno avuto andamenti differenziati nel corso del mese, influenzate da notizie di natura idiosincratice: si è verificato un rafforzamento del real brasiliano, della lira turca e del peso messicano, mentre le valute asiatiche il rublo hanno generalmente perso terreno contro dollaro.

Luglio 2019

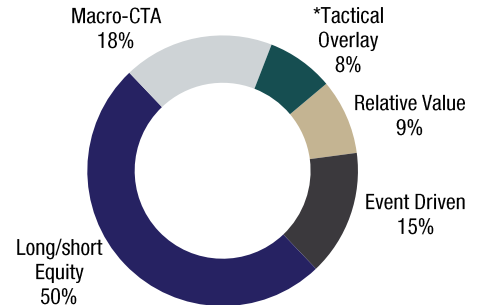
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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 lug 2019	<b>0,21%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,17%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dic 2001	<b>73,43%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I lug 2019	<b>€ 243.490.616,59</b>

## 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 +0.21% in luglio 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +73,43% vs. una performance lorda del +93,83% del JP Morgan GBI e del +100,30% dell' MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance del mese è arrivato dalle strategie **macro** (14bps vs. 18% peso). La performance positiva è sostanzialmente attribuibile al fondo macro con bias sui paesi emergenti: il gestore è riuscito a beneficiare di un posizionamento selettivamente lungo su alcune curve dei tassi, ed un efficace trading sugli indici azionari. Contributo leggermente negativo dal gestore specializzato sulle curve dei tassi, che ha sofferto dall'appiattimento della curva US nel corso del mese.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **long/short equity** (13bps vs. 50% peso). Nel mese, la dispersione vista sui mercati azionari, si è riflessa nella performance dei gestori sottostanti. Sul fronte positivo, da segnalare i buoni risultati dei fondi ad approccio globale specializzati nel settore TMT e leisure, e dello stock picker sul mercato europeo: la stagione degli utili è stata terreno fertile per generare alfa sia nella parte lunga che in quella corta del portafoglio. Risultati negativi sono arrivati da alcuni fondi il cui posizionamento non si è rivelato allineato con le dinamiche di mercato. Tra questi, il fondo a bias value ha sofferto il posizionamento lungo energy e gold, in un mese volatile per entrambe le commodities,

mentre il nostro gestore specializzato sul segmento delle mid-cap europee è stato penalizzato da un portafoglio leggermente più esposto alla componente ciclica, in un mese in cui lo spread tra titoli growth e value ha continuato ad ampliarsi.

La componente **event driven** ha continuato a generare valore aggiungendo 9bps alla performance mensile (vs. 15% peso) grazie ai risultati positivi del gestore con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, e del fondo specializzato sui mercati europei con approccio soft-catalyst.

I fondi **relative value** hanno contribuito positivamente per 5bps: i risultati positivi del fondo multi-strategy, che ha beneficiato in particolare delle posizioni corte sulla sterlina, e del fondo specializzato sul credito strutturato in US, hanno più che compensato la performance negativa del fondo quantitativo, i cui modelli hanno faticato nello scenario di lateralità dei mercati.

Contributo neutrale dalla **componente tattica** di portafoglio, in cui i profitti generati dalle posizioni lunghe equity (in particolare dal fondo long bias specializzato sul mercato europeo) sono stati sostanzialmente compensati da alcune posizioni a copertura sugli indici e da una posizione tattica corta sul Bund.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,17%	4,01%	3,82%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,04%	8,85%	5,01%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,13%	2,64%	7,33%
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.

Luglio 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%						<b>1,17%</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>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.

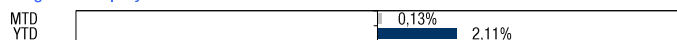
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	73,43%	4,70%	
MSCI World in Local Currency	100,30%	13,46%	61,99%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	93,83%	3,08%	-25,34%

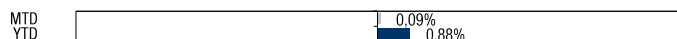
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



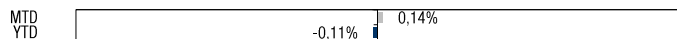
### Event Driven



### Relative Value



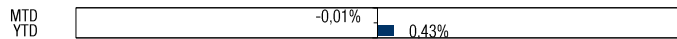
### Macro-CTA



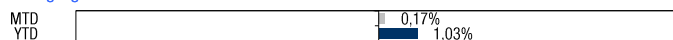
### Long-hedged



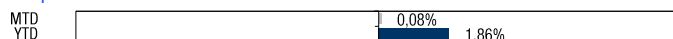
### \*Tactical Overlay



### Emerging Market



### Europa



### Global



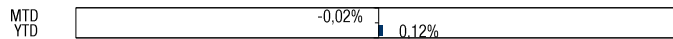
### Asia



### 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.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<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 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>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Luglio 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	805.216,035	0,17%	0,94%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	805.216,035	0,17%	0,94%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	537.914,851	0,17%	0,94%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	778.519,907	0,17%	n.a.	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	778.519,907	0,17%	n.a.	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	463.991,718	0,17%	n.a.	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	563.603,338	0,22%	1,26%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	470.655,634	0,21%	1,17%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	461.295,813	0,21%	n.a.	HIGFHI3 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	461.295,813	0,21%	n.a.	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	451.029,030	0,21%	n.a.	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	470.655,634	0,21%	1,17%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	548.365,824	0,21%	1,17%	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.