



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Novembre 2019

COMMENTO MERCATI

Durante il mese di novembre, sui mercati si è diffuso un crescente ottimismo circa le tematiche di natura geopolitica più seguite, in particolare con riferimento alla guerra commerciale fra US e Cina e agli sviluppi della Brexit.

Sul lato della trade war, nel corso del mese sono emersi segnali incoraggianti dalle due parti sulla conclusione di un deal Phase 1 in tempi ragionevoli, nonostante le trattative siano state disturbate dall'inasprimento delle proteste di strada a Hong Kong, dopo che il Congresso americano ha approvato lo Hong Kong Human Rights and Democracy Act, un pacchetto di norme a sostegno dei manifestanti pro-democrazia.

Con riferimento alla Brexit, si terranno il 12 dicembre le elezioni parlamentari in UK. I sondaggi nel mese hanno confermato una maggioranza ai Tories guidati da Boris Johnson, che ha assicurato

l'approvazione del proprio deal con l'Europa da parte del Parlamento inglese in caso di vittoria alle elezioni.

Sul fronte macro, i dati pubblicati di recente hanno mostrato una stabilizzazione della congiuntura economica dopo mesi di deterioramento, in un contesto di inflazione ancora depressa.

La concomitanza di un miglioramento del contesto macro e del venir meno dei timori di deterioramento della trade war ha consentito un ulteriore rialzo dei mercati azionari e un moderato spostamento al rialzo delle curve dei tassi nei mercati sviluppati.

In questo contesto, i fondi multimanager alternativi hanno registrato una buona performance nel mese, beneficiando soprattutto del contributo positivo derivante dalle strategie long/short equity e event driven, che hanno tratto vantaggio da un contesto favorevole allo stock picking e ricco di eventi di finanza straordinaria.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha guadagnato il 3.4% (+25.3% da inizio anno); il mercato europeo ha chiuso il mese con una performance del 2.7% (+21.6% da inizio anno) e il mercato giapponese ha guadagnato l'1.6% (+16.4% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno registrato una performance dello 0.5% (+9.1% da inizio anno), con mercati asiatici positivi dello 0.9% nel mese (e del 10.1% da inizio anno), mercati dell'America Latina flat (+10.5% da inizio anno) e mercati dell'Est Europa -0.4% nel mese (+15.5% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso novembre con una performance negativa dello 0.5% (+6.8% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 8bps a 1.78% vs. un aumento di 9bps del tasso a due anni a 1.61%, per un appiattimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è aumentato di 5bps a -0.36% vs. un aumento di 3bps del tasso a due anni a -0.63%, per un irripidimento della curva di 3bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in aumento di 7bps a 0.70% vs. +4bps del tasso a due anni a 0.54%, con un irripidimento di 3bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, la curva dei tassi

si è spostata al rialzo di 6bps, con un aumento del tasso a due anni a -0.17% e del tasso a dieci anni a -0.07%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.3% in novembre in US (+14.2% da inizio anno) e hanno perso lo 0.3% in Europa (+6.3% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.3% in novembre in US (+12.1% da inizio anno) e lo 1.1% in Europa (+11% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In novembre, il prezzo del petrolio è salito dell'1.8% a 55.17 USD al barile. Le risorse a uso industriale hanno subito una rilevante flessione nel mese. Fra i metalli preziosi l'oro ha perso il 3.2% a 1464.06 USD l'oncia, e l'argento il 5.9%. Le risorse agricole hanno registrato andamenti molto differenziati nel corso del mese.

Mercati delle valute

In novembre, l'euro ha perso l'1.2% contro dollaro a 1.1016 a fine mese. Il dollaro si è rafforzato anche contro lo yen, per un indebolimento di quest'ultimo pari a 1.3% a 109.4 a fine mese. Fra le valute degli emergenti, si è verificato un generale indebolimento rispetto al dollaro, con l'eccezione del rand sudafricano (rafforzatosi del 2.8%).

Novembre 2019

POLITICA DI INVESTIMENTO

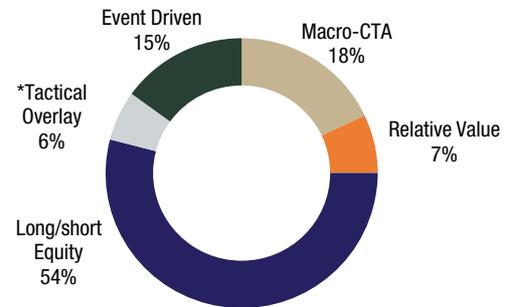
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	nov 2019	1,22%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,99%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	74,83%
CAPITALE IN GESTIONE	nov 2019	€ 222.468.995,89

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 1,22% in novembre 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 74,83%.

Il principale contributo alla performance è arrivato dai fondi **long/short equity** (+1.03% vs. peso del 54% circa); nel mese le strategie di stock picking sono tornate a funzionare, grazie a mercati azionari caratterizzati da razionalità e da attenzione ai fondamentali delle aziende. Dal punto di vista tematico, i migliori risultati sono stati registrati dai fondi che hanno mantenuto un bias verso titoli del mercato che possono beneficiare di una stabilizzazione del contesto macroeconomico / mini-ripresa ciclica. Quasi tutti i fondi long/short equity del portafoglio hanno dato un contributo positivo nel mese, in particolare da segnalare il gestore che opera nel comparto TMT e leisure globalmente e il nostro gestore specializzato sulle aziende a media capitalizzazione in Europa. Unico risultato negativo nel comparto equity long/short è stato registrato dal gestore che si è posizionato per un ribasso del mercato americano nell'aspettativa di una recessione, che è stato mantenuto in portafoglio a scopo di protezione da questo scenario.

Secondo principale contributo positivo è dipeso dagli **event driven** (+0.47% vs. peso del 15% circa). Il migliore risultato nel comparto, e all'interno di HI Global Fund, è dipeso dal fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, grazie ad uno stock picking efficiente nel corso del mese. Positivo anche l'apporto del fondo che opera con bias value sul mercato europeo, che in novembre

ha beneficiato sia del contributo positivo della componente azionaria del portafoglio sia di un corretto posizionamento nel book di credito. Da segnalare anche il risultato positivo del fondo event driven multistrategy e del fondo che opera con bias sui mercati asiatici, da poco inserito in portafoglio per trarre vantaggio delle interessanti opportunità nella strategia, in un contesto in cui la concorrenza nel comparto è ancora scarsa.

I fondi **macro** hanno detratto 7bps nel mese (vs. peso del 18% circa), registrando performance molto differenziate. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo che opera sui mercati delle risorse naturali grazie a un corretto posizionamento sul prezzo del petrolio. Negativo invece il contributo del fondo che opera con bias sui mercati emergenti che ha sofferto a causa del posizionamento inefficiente su tassi e valute in Messico, Brasile e Cile.

Le strategie **relative value** hanno detratto 4bps nel mese (vs. peso dell'7% circa), in particolare a causa del fondo con approccio multistrategy sui mercati del credito, penalizzato da talune posizioni rialziste nel book di obbligazioni corporate e dall'impostazione ribassista assunta nel book macro a scopo di copertura.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito positivamente per 3bps nel mese, grazie al risultato positivo dell'esposizione rialzista al fattore value del mercato europeo e ribassista sui Bund, in parte compensata dalle coperture con opzioni put sul mercato americano e dall'esposizione lunga all'oro.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,15%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,31%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,27%
Analisi di performance nei bear market	
Dicembre 2001 - Marzo 2003	NaN
Giugno 2007 - Agosto 2008	NaN
Settembre 2008 - Febbraio 2009	NaN

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.

Novembre 2019

Track Record Hedge Invest Global Fund

	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%	0,21%	-0,13%	-0,90%	0,63%	1,22%		1,99%
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	74,83%	4,67%

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



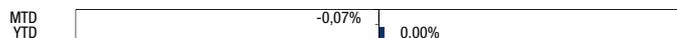
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



*Tactical Overlay



Long-hedged



Europa



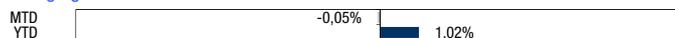
Global



Asia



Emerging Market



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, 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)

Novembre 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	810.684,147	1,18%	1,62%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	810.684,147	1,18%	1,62%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	541.567,758	1,18%	1,62%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	568.476,150	1,23%	2,14%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	783.806,731	1,18%	n.a.	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	783.806,731	1,18%	n.a.	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	467.142,623	1,18%	n.a.	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	474.475,273	1,22%	1,99%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	474.475,273	1,22%	1,99%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	465.039,491	1,22%	n.a.	HIGFHI3 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	465.039,491	1,22%	n.a.	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	454.689,389	1,22%	n.a.	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	552.816,125	1,22%	1,99%	HIGFCPF IM