



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Ottobre 2019

COMMENTO MERCATI

I primi giorni di ottobre sono stati caratterizzati da una importante fase di risk-off sui mercati, dopo la pubblicazione negli Stati Uniti di indici ISM ampiamente sotto le attese. La successiva riduzione del rischio geopolitico globale avvenuta grazie ad un allentamento delle tensioni sul fronte di trade war e Brexit, ha però poi permesso agli indici azionari di recuperare rapidamente le perdite di inizio mese e di riprendere con forza la tendenza rialzista spingendo al rialzo le curve dei tassi. Trump e Xi Jinping hanno raggiunto l'11 ottobre un mini accordo sul fronte degli scambi commerciali, che andrà finalizzato in novembre: l'interim deal, pur essendo di portata piuttosto limitata, è

stato colto positivamente in quanto indica perlomeno l'intenzione dei due Paesi di evitare una nuova escalation nei dazi simile a quella verificatasi in agosto, con effetti deleteri sulle rispettive economie e sui mercati. Dall'altro lato, l'Hard Brexit è stata temporaneamente scongiurata con una ulteriore estensione della scadenza per l'uscita di UK dall'Unione Europea al 31 gennaio 2020 e la contestuale convocazione di nuove elezioni nel Regno Unito.

Sul fronte delle politiche monetarie, la Federal Reserve ha deliberato il terzo taglio dei tassi (di 25bps) negli ultimi quattro mesi, sostenendo con questa mossa espansiva il rialzo dei mercati azionari.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha guadagnato il 2% (+21.2% da inizio anno); il mercato europeo ha chiuso il mese con una performance dell'1.2% (+18.3% da inizio anno) e il mercato giapponese ha guadagnato il 5.4% (+14.6% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno registrato una performance del 2.9% (+8.5% da inizio anno), con mercati asiatici positivi del 3.5% nel mese (e del 9.1% da inizio anno), mercati dell'America Latina positivi dell'1.1% (+10.6% da inizio anno) e mercati dell'Est Europa +5.3% nel mese (+15.9% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso ottobre con una performance negativa dello 0.5% (+7.4% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 3bps a 1.69% vs. una diminuzione di 10bps del tasso a due anni a 1.52%, per un irripidimento della curva di 13bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è aumentato di 16bps a -0.41% vs. un aumento di 11bps del tasso a due anni a -0.66%, per un irripidimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in aumento di 14bps a 0.63% vs. +13bps del tasso a due anni a 0.50%, con un irripidimento di 1bp della curva dei tassi nelle scadenze 2-10

anni. In Giappone, il tasso a dieci anni è aumentato di 8bps a -0.13% vs. un aumento di 9bps del tasso a 2 anni a -0.23%, per un appiattimento di 1bp della curva dei tassi.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.6% in ottobre in US (+13.9% da inizio anno) e ha perso lo 0.2% in Europa (+6.6% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.3% in ottobre in US (+11.7% da inizio anno) e lo 0.2% in Europa (+9.9% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre, il prezzo del petrolio è rimasto pressoché invariato a 0.2% chiudendo il mese a 54.18 USD al barile, con elevata volatilità. Le risorse agricole e a uso industriale sono generalmente salite in ottobre. Nel comparto dei metalli preziosi, si è verificato un forte rally, con il prezzo dell'oro in crescita del 2.8% a 1512.41 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In ottobre, l'euro ha guadagnato il 2.2% rispetto al dollaro a 1.1146, e lo yen si è rafforzato dello 0.2% a 107.98. Le valute degli emergenti si sono generalmente rafforzate nel mese di ottobre.

Ottobre 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 ott 2019	0,63%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,76%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	72,73%
CAPITALE IN GESTIONE	I ott 2019	€ 223.698.321,27

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe H1 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 H1.

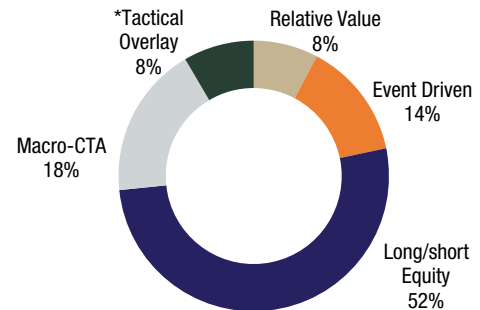
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,63% in ottobre 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 72,73% vs. una performance lorda del 96,81% del JP Morgan GBI e del 103,8% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance del mese è arrivato dalle strategie **long/short equity** (+73bps vs. peso del 52%). La maggioranza dei contributi positivi è dipesa dai fondi con una bias verso titoli cosiddetti "value", in un mese in cui è proseguita la rotazione settoriale e tematica a danno dei settori "growth" e a favore di value e ciclici. In particolare, i migliori contributi sono dipesi dai fondi globali specializzati sui settori TMT e leisure con approccio di stock picking, grazie ad una selezione efficiente dei titoli, dal nostro gestore specializzato sulle società a media capitalizzazione sul mercato europeo e dal fondo che adotta un approccio value sul mercato cinese.

Secondo principale contributo positivo è dipeso dalle strategie **macro** (+6bps vs. peso del 18%), in particolare grazie all'apporto del gestore specializzato sui mercati emergenti che ha beneficiato di esposizioni rialziste sul reddito fisso, e dal nostro trader macro che nel mese ha mantenuto un corretto posizionamento rialzista sui mercati emergenti, sull'azionario giapponese e su un basket di titoli americani. Negativo invece il contributo del fondo lungo volatilità mantenuto in portafoglio sinora a scopo di protezione, e di cui è prevista l'uscita in novembre dopo una protratta sottoperformance. Negativo anche il contributo del fondo specializzato sul prezzo del petrolio, che nuovamente nel mese

ASSET ALLOCATION



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

ha sottoperformato rispetto al mercato di riferimento, e di cui è anche stato disposto il riscatto a fine novembre.

I fondi **event driven** hanno generato un contributo positivo di 3bps (vs. peso del 14%), ottenuto grazie al fondo specializzato sul mercato europeo che utilizza un approccio value su aziende a media capitalizzazione, al gestore che opera con approccio selettivamente attivista in US e al nuovo fondo aggiunto in portafoglio, vale a dire il fondo event driven specializzato sui mercati asiatici e giapponese. Purtroppo tali contributi positivi sono stati in parti compensati dall'apporto negativo derivante dal fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati europei a causa di specifiche posizioni.

Le strategie **relative value** hanno detratto 16bps nel mese (vs. peso dell'8%). Le perdite sono imputabili al fondo multistrategy quantitativo che opera su tutte le asset class e al fondo multistrategy specializzato sui mercati del credito. Di entrambi i fondi è già stata disposta l'uscita entro fine anno.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito positivamente per 19bps in ottobre, in particolare grazie all'opzione call sulla borsa europea, all'esposizione lunga oro e dall'esposizione corta bund. Negativo il contributo della put sullo S&P500, inserita in portafoglio a scopo di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,10%	4,05%	3,85%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-1,01%	2,27%	5,30%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-2,61%	10,26%	9,79%

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.

Ottobre 2019

FONDO vs MSCI World in Local Currency

	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%			0,76%
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.

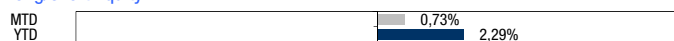
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	72,73%	4,67%	
MSCI World in Local Currency	103,80%	13,39%	61,71%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	96,81%	3,14%	-24,69%

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

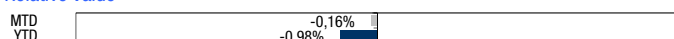
Long/short Equity



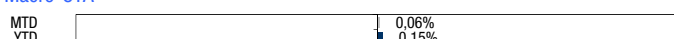
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



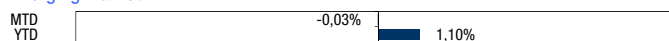
*Tactical Overlay



Long-hedged



Emerging Market



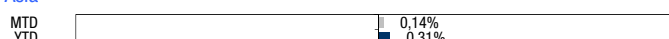
Europa



Global



Asia



USA



Japan



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
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 (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, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Ottobre 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	801.190,927	0,60%	0,43%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	801.190,927	0,60%	0,43%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	535.225,926	0,60%	0,43%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	774.628,248	0,60%	N.A.	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	774.628,248	0,60%	N.A.	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	461.672,319	0,60%	N.A.	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	561.567,354	0,65%	0,90%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	468.768,930	0,63%	0,76%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	459.446,629	0,63%	N.A.	HIGFHI3 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	459.446,629	0,63%	N.A.	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	449.221,002	0,63%	N.A.	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	468.768,930	0,63%	0,76%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	546.167,606	0,63%	0,76%	HIGFCPF IM

* La classe III e HI3 di Hedge Invest Sector Specialist prevedono la distribuzione dei profitti su base annuale.