



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Agosto 2022

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di agosto i mercati finanziari sono stati caratterizzati da volatilità e da un nuovo cambio di tendenza: il rally di luglio che aveva coinvolto sia l'azionario sia l'obbligazionario si è esaurito a metà agosto, per poi invertirsi nella seconda metà del mese di agosto, quando sono venute meno le speranze di una svolta dovish della Federal Reserve a fronte di aspettative di una potenziale recessione.

In più occasioni, infatti, ma soprattutto in occasione del meeting dei banchieri centrali a Jackson Hole, la Fed ha reiterato l'esigenza di mantenere una politica monetaria restrittiva per rimettere sotto controllo aspettative inflazionistiche e inflazione, parlando di tassi che saranno mantenuti a un livello elevato per un periodo di tempo prolungato e mettendo in guardia contro l'adozione di mosse di natura espansiva che potrebbero rivelarsi premature.

E' ormai chiaro che l'obiettivo prioritario delle principali banche centrali dei paesi sviluppati (con l'importante eccezione della BoJ) è il contenimento dell'inflazione, anche a danno della futura crescita economica.

I dati macro a livello globale, nel contempo, stanno mostrando buoni segnali di tenuta in US mentre già evidenziano una flessione in Eurozona, vittima anche di un incremento del prezzo dell'energia che non accenna ad invertire rotta, anche a causa del proseguimento del conflitto fra Russia e Ucraina in territorio ucraino. Nel corso del mese, i Paesi membri dell'Unione Europea si sono trovati costretti a organizzare un meeting di emergenza per l'inizio di settembre, al fine di definire una strategia comune per affrontare i continui rincari del prezzo del gas naturale, all'approssimarsi della stagione invernale.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a proteggere molto efficacemente il capitale in un mese caratterizzato da importanti storni in tutte le attività finanziarie, grazie ad un buon bilanciamento di stili e fattori all'interno della componente long/short equity del portafoglio, al contributo positivo delle strategie macro e all'apporto generato dalle coperture dirette sui mercati del reddito fisso.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso agosto con una perdita del 4.2% (-17% da inizio anno), e il mercato azionario europeo ha registrato una perdita del 5.1% (-18.7% da inizio anno). Il mercato giapponese ha guadagnato l'1% in agosto (-2.4% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno guadagnato lo 0.8% (-14.5% da inizio anno). I mercati asiatici hanno guadagnato l'1.2% (-14.3% da inizio anno), i mercati dell'est Europa hanno perso il 9.8% e i mercati dell'America Latina hanno perso lo 0.6% (-4.6% 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 perdita del 3% (-9.8% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 54bps a 3.19% vs. una salita di 61bps del tasso a due anni a 3.49%, per un appiattimento di 7bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 72bps a 1.54% vs. un tasso a due anni in crescita di 92bps a 1.20%, per un appiattimento della curva di 20bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 94bps a 2.80% vs. un tasso a due anni in salita di 131bps 3.02%, con un appiattimento della curva di 38bps nel mese.

In Giappone, il decennale è salito di 4bps a 0.23% vs. una diminuzione di 1bp del tasso a due anni -0.08%, per un irripidimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 2.9% in US (-14.2% da inizio anno) e hanno perso il 4.2% in Europa (-11.6% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso il 2.3% in US (-11.2% da inizio anno) e hanno perso l'1.5% in Europa (-11.3% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In agosto si è verificata una flessione nei prezzi della maggior parte delle commodity, con l'importante eccezione del gas naturale. Il petrolio è sceso del 9.2% a 89.55 USD al barile (+19.1% da inizio anno). L'oro ha corretto del 2.8% a 1716.22 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In agosto, il dollaro si è rafforzato rispetto a tutte le principali valute dei Paesi sviluppati ed emergenti. L'euro ha perso l'1.4% nel mese contro dollaro a 1.0054. Fra le valute degli emergenti, le uniche a mostrare un rafforzamento contro dollaro sono state il rublo russo e il peso messicano.

Agosto 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

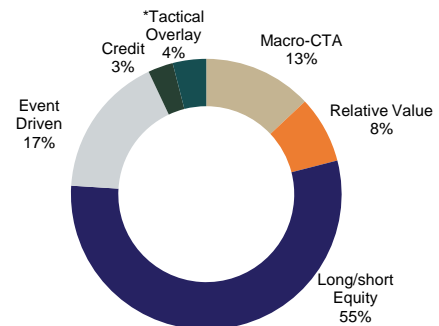
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	l ago 2022	-0,15%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,14%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dic 2001	92,39%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2022	€ 179 ml

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 un risultato leggermente negativo pari a -0.15% in agosto 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 92.39%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 1bp vs. peso del 55% circa. Nuovamente in agosto si è verificata una significativa dispersione fra i risultati dei fondi presenti in questo comparto del portafoglio. Dal punto di vista fattoriale, nel mese ha sovraperformato la porzione investita in fondi che operano con un bias verso i comparti value del mercato azionario. Hanno invece sottoperformato i fondi che mantengono una strategia specializzata sui comparti quality/growth dei mercati. Nel complesso, il mantenimento di un'allocazione bilanciata alle due categorie di fondi sta continuando a consentire al portafoglio di attraversare indenne i momenti di maggiore volatilità e di correzione dei mercati azionari.

La strategia **event driven** ha detratto 24bps vs. peso del 17% circa. La perdita è quasi interamente attribuibile al fondo che opera con approccio di investimento selettivamente attivista in prevalenza sul mercato americano, che nel mese ha sofferto a causa dell'alpha negativo di talune posizioni lunghe, oltre che del mantenimento di un'esposizione netta moderatamente elevata. Fra le altre posizioni nel comparto, da segnalare in positivo il contributo del fondo che opera sui mercati giapponese e

cinese, mentre i contributi degli altri due fondi event driven in portafoglio, specializzati sul mercato europeo, si sono compensati nel mese.

Le strategie **relative value** hanno apportato 12bps (vs. peso del 7% circa), interamente imputabili al fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US che nel mese ha beneficiato soprattutto delle elevate coperture mantenute sul reddito fisso e sull'azionario nel portafoglio corto. Neutrale, invece, il contributo del fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito.

I **macro/CTA** hanno contribuito per 22 bps vs. peso del 13% circa. Lo scenario è stato particolarmente favorevole per uno dei fondi presenti in questa parte del portafoglio, specializzato sui mercati del reddito fisso, che ha tratto profitto dal movimento rialzista avvenuto sulle curve di tassi dei principali paesi sviluppati. Leggermente positivo il contributo del fondo specializzato sui mercati emergenti e del CTA.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha detratto 5bps nel mese, penalizzato dalla correzione che ha interessato i mercati delle obbligazioni societarie nel mese.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 4bps nel mese. I principali contributi positivi sono dipesi dalle posizioni ribassiste sul bund e sul BTP assunte a scopo di copertura, mentre il fondo ha sofferto a causa dell'esposizione rialzista alle small caps italiane e al mercato cinese assunte in maniera opportunistica.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,20%
Rendimento ultimi 6 mesi	-2,41%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-3,31%
Analisi di performance nei bear market	
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%
Febbraio 2020 - Marzo 2020	-3,75%

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 2022

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022	-0,71%	-0,04%	0,19%	0,86%	-0,67%	-2,24%	-0,39%	-0,15%					
2021	-1,27%	3,12%	0,94%	0,84%	0,49%	0,02%	-0,87%	0,81%	0,19%	0,62%	-2,00%	1,03%	3,89%
2020	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%	1,20%	1,84%	-0,62%	-0,30%	3,99%	2,41%	8,67%
2019	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%	0,21%	-0,13%	-0,90%	0,63%	1,22%	0,63%	2,63%
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

92,39%

4,71%

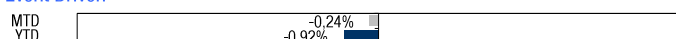
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



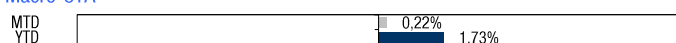
Event Driven



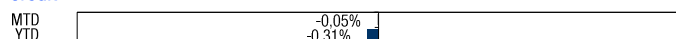
Relative Value



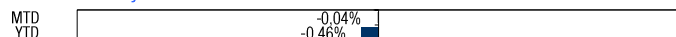
Macro-CTA



Credit



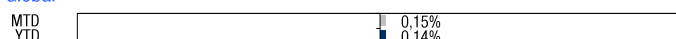
*Tactical Overlay



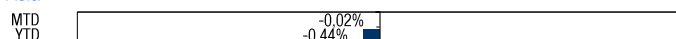
Europa



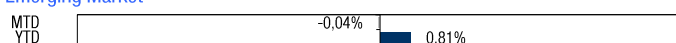
Global



Asia



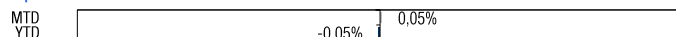
Emerging Market



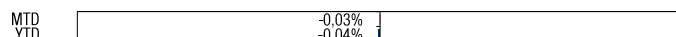
USA



Japan



UK



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	a partire da 100.000 Euro/Dollaro USA e secondo i limiti definiti dal D.M. nr. 30 del 5 marzo 2015
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, 0% per la cl. HI0 (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, HI0, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Agosto 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	885.215,726	-0,18%	-3,39%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	884.834,088	-0,18%	-3,39%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	591.344,007	-0,18%	-3,39%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	627.178,047	-0,13%	-3,03%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	856.446,090	-0,18%	-3,39%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	856.446,090	-0,18%	-3,39%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	510.435,095	-0,18%	-3,39%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	522.118,479	-0,15%	-3,14%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	522.699,546	-0,15%	-3,13%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	512.775,643	-0,15%	-3,14%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	512.885,257	-0,15%	-3,14%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	502.399,920	-0,15%	-3,14%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	607.669,159	-0,15%	-3,14%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	560.432,553	-0,08%	-2,62%	HIGFHIO 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.