



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Aprile 2022

## COMMENTO MERCATI

Aprile è stato un mese caratterizzato da risultati pesantemente negativi da parte di tutte le attività rischiose.

Da un lato, infatti, il proseguimento del conflitto in Ucraina ha smentito le aspettative di coloro che si attendevano una fine imminente della crisi. Questo ha comportato un ulteriore inasprimento delle sanzioni da parte dei paesi NATO alla Russia, e ha scatenato in Unione Europea il dibattito relativo alla gestione delle forniture di gas naturale e petrolio russo a partire dal prossimo inverno. Tutti questi elementi hanno contribuito ad acuire le tendenze rialziste dei mesi scorsi sui mercati delle risorse naturali, in particolare energetiche e agricole.

Il proseguimento delle politiche zero-covid in Cina ha altresì aumentato le pressioni inflazionistiche globali, a causa dei colli di bottiglia che stanno nuovamente venendosi a creare in diverse filiere produttive in conseguenza dei lockdown più o meno mirati e temporanei in atto nelle città cinesi, finalizzati al contenimento della diffusione di omicron.

Con l'aumento delle pressioni inflazionistiche e delle aspettative inflazionistiche per i prossimi trimestri, i tassi di interesse nei principali paesi sviluppati sono saliti, accompagnati dall'irripidimento delle curve.

Questo ha comportato una significativa correzione sui mercati del credito e, all'interno dei mercati azionari, un aumento della volatilità e una discesa importante degli indici, caratterizzata da forte dispersione settoriale e fattoriale, con sovraperformance del comparto value vs. il comparto growth.

I mercati finanziari si stanno ora interrogando sulla tenuta del buon tasso di crescita economica attuale, in presenza di inflazione forte

che potrebbe a un certo punto andare ad erodere il potere di spesa dei consumatori, e in concomitanza con un rallentamento economico in Cina che sembra non dare segnali di inversione. Le autorità cinesi sono infatti intervenute in diverse occasioni nelle scorse settimane per cercare di rassicurare i mercati circa le prossime mosse di politica economica, promettendo interventi espansivi e pro-business che però per il momento non si sono ancora materializzati in stimoli concreti e convincenti per il mercato.

Tutto ciò sta avvenendo in un contesto in cui le Banche Centrali globali stanno già implementando una svolta hawkish di politica monetaria, dando priorità all'obiettivo di combattere un'inflazione significativamente più elevata di quanto dalle stesse preventivato, anche a scapito del mantenimento di una buona crescita economica.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance molto buona in aprile, sia in assoluto, sia se raffrontata all'andamento di tutte le principali attività rischiose. Il portafoglio ha tratto vantaggio, nel book long/short equity, della buona diversificazione fra fondi che operano con una specializzazione sui comparti value e sui comparti growth nel mercato. Inoltre ha beneficiato della protezione fornita dai fondi macro, posizionati per un ribasso del reddito fisso e per un aumento della volatilità nelle varie asset class. Riteniamo che il proseguimento dello scenario macro attuale, caratterizzato da enorme incertezza di natura geopolitica e da un'inflazione inedita negli ultimi 15 anni, causerà il protrarsi di un contesto ancora difficile per le asset class tradizionali, in cui i fondi alternativi potranno invece dimostrare di generare valore.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso aprile con una perdita dell'8.8% (-13.3% da inizio anno), e il mercato azionario europeo ha registrato una perdita del 2.2% (-11.1% da inizio anno). Il mercato giapponese ha perso il 3.5% in aprile (-6.8% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno perso il 3.7% (-9.9% da inizio anno). I mercati asiatici hanno perso il 3.4%, i mercati dell'America Latina 10.5% e i mercati dell'Est Europa il 9.9% nel mese.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso aprile con una perdita del 2.7% (-7.3% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 60bps a 2.93% vs. un aumento di 38bps nel tasso a 2 anni a 2.71%, per un irripidimento di 22bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 39bps a 0.94% vs. un tasso a due anni in crescita dello 0.34% a 0.26%, per un irripidimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 30bps a 1.91% vs. un aumento di 24bps del tasso a due anni a 1.59%, con un irripidimento della curva di 6bps nel mese.

In Giappone, il decennale è salito di 1bp a 0.23% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni -0.05%, per un irripidimento della curva di 3bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 4.1% in aprile in US (-11.5% da inizio anno) e il 2.7% in Europa (-7.6% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso il 3.6% in US (-8.2% da inizio anno) e il 2.7% in Europa (-6.8% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In aprile è proseguita la fase di surriscaldamento dei prezzi delle risorse naturali: il petrolio è salito del 4.4% a 104.7 USD al barile (+39.2% da inizio anno). L'oro ha corretto del 2.4% a 1896.9 USD l'oncia. I rialzi hanno interessato anche i mercati delle risorse agricole.

### Mercati delle valute

In aprile, l'euro si è indebolito del 4.8% a 1.0549 contro dollaro. Importante anche l'indebolimento delle valute emergenti rispetto al dollaro, con unica eccezione rappresentata dal rublo russo.

Aprile 2022

## POLITICA DI INVESTIMENTO

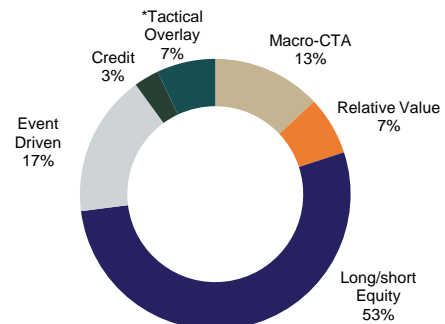
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I apr 2022	0,85%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	99,18%
CAPITALE IN GESTIONE	I apr 2022	€ 188 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 una performance stimata pari a 0.85% in aprile 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 99.20%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 28bps vs. peso del 53% circa. Siamo particolarmente soddisfatti del risultato ottenuto da questa componente del portafoglio che è riuscita a generare valore in un mese estremamente difficile in cui tutti i mercati azionari hanno registrato una pesante correzione. I migliori contributi sono dipesi da un fondo globale che opera con approccio di stock picking sui settori TMT e leisure, e dai fondi che operano con bias rialzista verso i comparti value dei mercati finanziari, i quali hanno beneficiato nel mese della sovraperformance di questi ultimi rispetto alla componente growth del mercato. I peggiori contributi sono invece dipesi da un fondo specializzato sul mercato americano, a causa del risultato negativo di talune posizioni del portafoglio lungo, e dal fondo che opera con approccio tematico, ancora posizionato per uno scenario di diminuzione dell'inflazione dagli attuali elevati livelli, e pertanto sovrappesato sulle aree più growth del mercato.

La strategia **event driven** ha contribuito positivamente per 26bps vs. peso del 17% circa. Nel mese hanno contribuito in particolare i fondi che operano sul mercato europeo e globalmente con approccio value con catalyst, beneficiando di una buona selezione dei titoli e del mantenimento di portafogli molto hedgiati a livello di beta. Positivo anche il contributo del fondo che opera sui mercati asiatici e giapponese, mentre nel mese il fondo che adotta una strategia selettivamente attivista sul mercato americano ha detratto performance, a causa della volatilità

di cui hanno risentito talune posizioni e a causa del mantenimento di una esposizione netta rialzista significativa.

Le strategie **relative value** hanno restituito un contributo positivo di 19bps (vs. peso del 7% circa), in particolare grazie al fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US che sta attraversando la crisi dell'obbligazionario con risultati molto buoni, grazie all'impiego di significative strategie di copertura. Positivo anche il risultato del fondo multistrategy sui mercati del credito, che in aprile ha beneficiato del contributo positivo di talune posizioni del book credito societario e delle coperture su indici investment grade e sullo yuan nel book macro.

I **macro** hanno apportato 37bps vs. peso del 13% circa, rappresentando un'ottima copertura per il resto del portafoglio in un mese caratterizzato da un forte aumento della volatilità e da importanti correzioni sui mercati tradizionali. In particolare, i macro presenti in questa componente di Hedge Invest Global Fund hanno beneficiato dell'esposizione ribassista sui mercati del reddito fisso, assunta nell'aspettativa di politiche monetarie restrittive per combattere un'inflazione che si conferma superiore alle attese su scala globale.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha detratto 8bps nel mese, risentendo della correzione avvenuta nel suo spazio di operatività, pur riuscendo a sovraperformare il mercato di riferimento nel mese e da inizio anno.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 3bps nel mese. Il migliore contributo è dipeso dalla posizione ribassista sul Bund che ha beneficiato del rialzo dei tassi europei verificatosi nel mese. Neutrali o negativi invece i contributi delle altre piccole posizioni opportunistiche presenti in questa parte del portafoglio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,43%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,71%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,54%
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.

Aprile 2022

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022	-0,71%	-0,04%	0,19%	0,85%									0,28%
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.

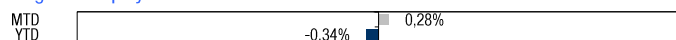
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	99,18%	4,70%

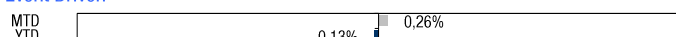
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

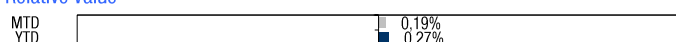
### Long/short Equity



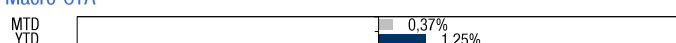
### Event Driven



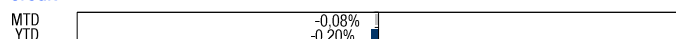
### Relative Value



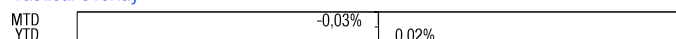
### Macro-CTA



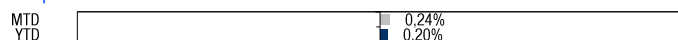
### Credit



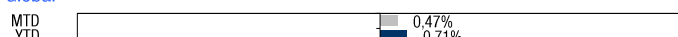
### \*Tactical Overlay



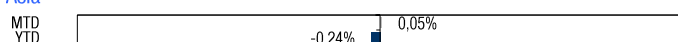
### Europa



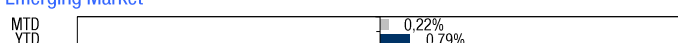
### Global



### Asia



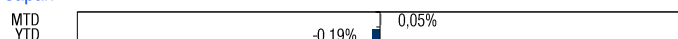
### Emerging Market



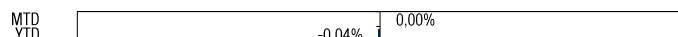
### USA



### 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	500.000 Euro (3 ml Euro per la cl. HI0)
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)

Aprile 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	917.576,625	0,81%	0,14%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	917.181,038	0,81%	0,14%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	612.961,819	0,81%	0,14%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	648.885,057	0,86%	0,33%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	887.755,256	0,81%	0,14%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	887.755,256	0,81%	0,14%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	529.095,119	0,81%	0,14%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	540.533,341	0,85%	0,28%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	541.127,293	0,85%	0,28%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	530.860,987	0,85%	0,28%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	530.974,467	0,85%	0,28%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	520.119,325	0,85%	0,28%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	629.101,352	0,85%	0,28%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	578.586,295	0,91%	0,54%	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.