



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Dicembre 2022

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di dicembre si è verificato un nuovo ritracciamento dei risky assets legato alla percezione dei mercati circa il proseguimento della politica monetaria restrittiva da parte delle principali banche centrali mondiali.

Nel meeting del 14 dicembre 2022, la Fed ha deliberato un aumento di 50bps dei tassi di interesse a 4.25%-4.50%, come da attese degli analisti. Nella conferenza stampa che ha fatto seguito all'annuncio, Powell ha affermato che la banca centrale dovrà proseguire nei suoi interventi di rialzo dei tassi per rimettere sotto controllo l'inflazione, disattendendo le aspettative del mercato che si attendeva che i tassi sarebbero già stati tagliati a partire dal 2023.

La Banca Centrale Europea nel meeting del 15 dicembre ha effettuato un rialzo di 50bps, portando il main refinancing rate al 2.5%, il tasso sulla marginal lending facility a 2.75% e il deposit rate a 2.0%. La BCE ha rallentato il ritmo dei rialzi dei tassi ma ha sottolineato che sarà ancora necessario procedere con una stretta significativa nei prossimi mesi, anticipando l'inizio del QT da marzo o aprile, per un ammontare di 15-20 bn euro al mese. Circa i tassi, Lagarde in conferenza stampa ha anticipato un ulteriore rialzo da 50bps al prossimo meeting del 2 febbraio, e nei due incontri successivi.

Nella medesima data, la Bank of England ha approvato un rialzo dei tassi di 50bps al 3.5%, rallentando nel ritmo degli aumenti, in linea con le attese. La maggioranza dei membri della BoE pensa che siano probabili ulteriori aumenti dei tassi, ma vi è una divisione nel MPC circa il terminal rate necessario a bloccare l'inflazione. Nel complesso, contrariamente a quanto emerso dalla BCE, il messaggio in uscita dal meeting è stato piuttosto dovish,

alimentando aspettative di un rallentamento nella velocità del tightening monetario in corso.

Infine, la BoJ ha sorpreso i mercati raddoppiando da 0.25% a 0.50% il limite massimo del range di oscillazione del decennale giapponese, al fine di migliorare la sostenibilità della propria politica monetaria espansiva. Kuroda ha tenuto a sottolineare che la mossa non equivale a un aumento dei tassi di interesse, ma servirà a migliorare il funzionamento del mercato e a ridurre gli effetti negativi di una curva dei tassi distorta. Il mercato ha interpretato questa decisione come l'abbandono di anni di politica monetaria ultraespansiva.

Sul fronte positivo, i dati macro a livello globale si sono confermati superiori alle attese, soprattutto con riferimento al continente europeo, in cui il problema energetico generato dalla guerra in Ucraina sembra essere stato rimandato al prossimo inverno. Inoltre, dalla Cina sono proseguite le notizie positive relative all'allentamento delle misure anti-covid, che hanno alimentato aspettative di un reopening dell'economia e quindi di una imminente ripresa dopo due anni di dati macro in progressivo deterioramento.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato una buona performance, decorrelata dall'andamento dei mercati finanziari, beneficiando del contributo positivo di tutte le strategie presenti in portafoglio. Il fondo è riuscito a chiudere un anno difficile per le asset class tradizionali registrando una performance pressoché neutrale, che ha beneficiato del mantenimento di un portafoglio diversificato per fattori e settori e dell'esposizione a strategie decorrelate (soprattutto macro e CTA) che sono state in grado di cavalcare i numerosi trend, soprattutto sui mercati del reddito fisso.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso dicembre con una perdita del 5.9% (-19.4% da inizio anno), e il mercato azionario europeo ha registrato una perdita del 3.5% (-14.4% da inizio anno). Il mercato giapponese ha perso il 6.7% (-9.4% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno perso il 2.2% in dicembre (-18% da inizio anno). I mercati asiatici hanno perso l'1.7% (-18.2% da inizio anno), i mercati dell'est Europa hanno guadagnato l'1% e i mercati dell'America Latina hanno chiuso il mese con una perdita del 4.6%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso dicembre con una perdita dell'1.9% (-13% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 27bps a 3.87% vs. una crescita di 12 bps del tasso a due anni a 4.43%, per un irripidimento di 25 bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 64 bps a 2.57% vs. un tasso a due anni in crescita di 64 bps a 2.76%, per uno spostamento parallelo al rialzo della curva di 64 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 51 bps a 3.67% vs. un tasso a due anni in aumento di 28 bps a 3.58%, con un irripidimento della curva di 23 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 17 bps a 0.42% vs. un aumento di 6 bps del tasso a due anni 0.06%, per un irripidimento della curva di 11 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.4% in US (-15.8% da inizio anno) e hanno perso l'1.8% in Europa (-13.7% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso lo 0.6% in US (-11.2% da inizio anno) e hanno perso lo 0.9% in Europa (-11.1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In dicembre è proseguita la ripresa nei prezzi della maggior parte delle materie prime, con l'importante eccezione delle risorse energetiche: il gas naturale ha corretto di oltre il 35%, mentre il prezzo del petrolio è sceso dello 0.4% a 80.3 USD al barile (+6.7% da inizio anno). L'oro ha guadagnato il 4.1% a 1824.02 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In dicembre è proseguito il rafforzamento dell'euro, che ha registrato un ulteriore 4.8% vs. il dollaro a 1.0711. Il dollaro si è anche indebolito rispetto alla maggioranza delle valute dei Paesi emergenti.

Dicembre 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

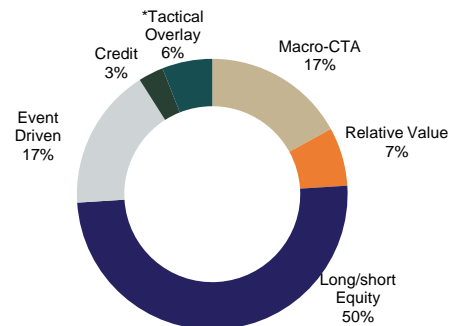
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 dic 2022	0,80%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,93%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	96,78%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic 2022	€ 175 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 positivo pari a 0.80% in dicembre 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 96.78%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a 0.54% vs. peso del 50% circa. I maggiori apporti alla performance del mese sono dipesi dai fondi che hanno mantenuto un'esposizione significativa al fattore value, pur con un approccio di stock picking. Hanno invece sofferto i gestori maggiormente specializzati sui settori con bias quality growth, penalizzati in un contesto di tassi di interesse in aumento. Il 2022 è stato un anno caratterizzato da continue rotazioni di natura fattoriale: la scelta di mantenere nel comparto long/short equity di Hedge Invest Global Fund un mix di fondi diversificati per esposizione settoriale e fattoriale e per stile di gestione si è rivelata premiante, consentendo di smorzare in modo significativo la volatilità dei mercati azionari e di generare valore nei diversi comparti dei mercati. In dicembre, il migliore contributo positivo è dipeso dal fondo long/short con approccio di stock picking sul mercato giapponese, mentre il peggiore contributo è dipeso dal gestore che opera con approccio concentrato sul mercato europeo. La strategia **event driven** ha generato 23 bps vs. peso del 17% circa. Tutti i fondi di questo comparto hanno ottenuto performance positive, in particolare il fondo europeo che opera con approccio value con catalyst, che ha chiuso un anno particolarmente brillante in cui la sua strategia di investimento ha funzionato molto bene. Positivo anche il fondo che opera con approccio selettivamente attivista, grazie al parziale recupero di talune principali posizioni.

Le strategie **relative value** hanno apportato 6 bps (vs. peso del 7% circa). Il fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US ha registrato una performance positiva, chiudendo un anno particolarmente buono in cui il mantenimento di significative coperture ha consentito di far fronte alla generalizzata correzione avvenuta sul comparto di riferimento. Positivo anche il contributo del fondo con approccio multistrategy sul credito grazie all'apporto generato dal book macro, posizionato per un ribasso dei risky assets. I **macro/CTA** hanno contribuito per 24 bps vs. peso del 17% circa. Dicembre chiude un anno particolarmente buono per le strategie macro che sono state in grado di beneficiare di chiari trend soprattutto sui mercati del reddito fisso. In dicembre il principale contributo positivo è dipeso dal gestore specializzato sui mercati sviluppati che ha mantenuto un posizionamento ribassista sul fixed income soprattutto in US e Europa.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha detratto 2 bps nel mese, risentendo della correzione che ha interessato il proprio comparto di riferimento.

Le strategie opportunistiche e di copertura hanno generato 6 bps nel mese. I principali contributi positivi sono dipesi dal fondo long only absolute return specializzato sul mercato cinese, che è riuscito a partecipare al rialzo che ha interessato la propria area di specializzazione, e dall'esposizione ribassista al Bund assunta a scopo di copertura e, nel contempo, per trarre vantaggio opportunisticamente dal rialzo dei tassi in Europa.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,26%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,73%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,93%
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.

Dicembre 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%	-0,22%	-1,13%	1,09%	1,59%	0,80%	-0,93%
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.

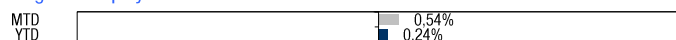
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	96,78%	4,69%

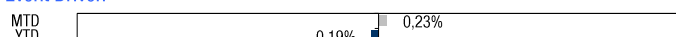
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



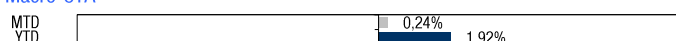
Event Driven



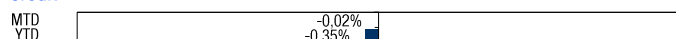
Relative Value



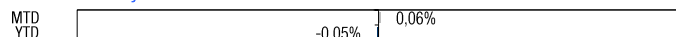
Macro-CTA



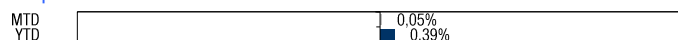
Credit



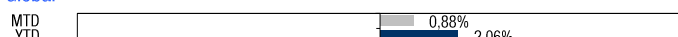
*Tactical Overlay



Europa



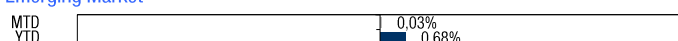
Global



Asia



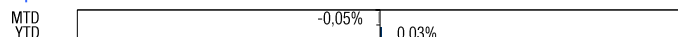
Emerging Market



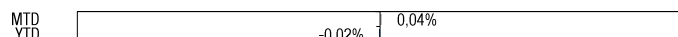
USA



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	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, HI0, 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, 0% per la cl. HI0 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Dicembre 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	903.982,918	0,76%	-1,34%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	903593,189	0,76%	-1,34%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	603880,914	0,76%	-1,34%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	641775,056	0,81%	-0,77%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	874603,347	0,76%	-1,34%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	874603,347	0,76%	-1,34%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	521256,677	0,76%	-1,34%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	534014,110	0,80%	-0,93%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	534609,580	0,80%	-0,92%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	524458,413	0,80%	-0,93%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	524570,525	0,80%	-0,93%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	513846,291	0,80%	-0,93%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	621513,925	0,80%	-0,93%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	574863,665	0,87%	-0,11%	HIGFHIO IM

La presente comunicazione:

- è diretta a fini informativi ai sottoscrittori dei fondi;
- non costituisce una comunicazione di marketing né una raccomandazione o suggerimento, implicito o esplicito, rispetto ad una strategia di investimento avente oggetto strumenti finanziari, né una sollecitazione o offerta, né consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura.

Investire comporta dei rischi: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Movimenti dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Per effetto di movimenti di mercato il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e non vi è garanzia di recuperare l'investimento iniziale.

Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento ed operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire è necessario leggere attentamente i KID, il Regolamento, il Documento di Offerta e il Modulo di sottoscrizione. I KID, il Regolamento, il Documento di Offerta richiamano i diritti degli investitori, la natura dei fondi, i costi ed i rischi ad essi connessi e sono disponibili sul sito internet www.hedgeinvest.it.

Hedge Invest SGR non si assume alcuna responsabilità per l'uso improprio delle informazioni contenute nel presente materiale informativo. Il contenuto della presente comunicazione riporta dati puntuali ed elaborazioni relative alla data in esso indicata.