



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Febbraio 2022

COMMENTO MERCATI

Il mese di febbraio è iniziato, sui mercati finanziari, con l'intensificarsi del dibattito relativo al ritorno dell'inflazione su scala globale e alla conseguente normalizzazione delle politiche monetarie dei Paesi sviluppati, in primis da parte della Fed. Già nelle prime settimane del mese è quindi proseguita la correzione dei risky assets iniziata nel mese di gennaio, a fronte di aspettative crescenti di rialzi dei tassi in US e in UK, e di un cambio di linguaggio anche da parte della Banca Centrale Europea.

La situazione è ulteriormente peggiorata con l'intensificarsi delle tensioni fra Russia e Ucraina, sfociate con l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia nell'ultima settimana del mese. Inizialmente la Russia aveva dichiarato l'intenzione di incrementare il proprio controllo su talune regioni dell'Ucraina (decisione culminata con il riconoscimento delle regioni separatiste del Donbass), avanzando contestualmente la richiesta di impegno dell'Ucraina stessa a non entrare nella NATO. In data 24 febbraio, l'esercito russo ha sferrato una vera e propria offensiva militare, tuttora in corso, con l'obiettivo di destituire l'attuale governo ucraino, riallineando pertanto gli interessi del paese a quelli della Russia stessa. La degenerazione del conflitto, che sta già avendo importanti effetti dal punto di vista umanitario sia a livello di perdita di vite umane sia in termini di flussi di profughi verso i Paesi limitrofi, sta avendo anche ripercussioni molto forti sui mercati finanziari.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso febbraio con una perdita del 3.1% (-8.2% da inizio anno, e il mercato azionario europeo ha perso il 5.2% (-8.8% da inizio anno). Il mercato giapponese ha perso l'1.8% in febbraio (-7.9% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno perso il 2.5% (-4.2% da inizio anno). I mercati asiatici hanno perso il 2.2%, i mercati dell'America Latina hanno invece guadagnato il 2.4% e i mercati dell'Est Europa hanno corretto di quasi il 30%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso febbraio con una perdita dell'1% (-2.5% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 5bps a 1.83% vs. un aumento di 25bps nel tasso a 2 anni, per un appiattimento di 20bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 12bps a 0.13% vs. un tasso a due anni fermo a -0.53%, per un irrigidimento della curva di 12bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 11bps a 1.41% vs. una diminuzione di 1 bp del tasso a due anni a 1.04%, con un irrigidimento della curva di 12bps nel mese.

I Paesi occidentali, avendo optato per non intervenire militarmente a difesa dell'Ucraina, hanno deciso di affrontare la situazione con l'impiego di sanzioni finanziarie a danno della Russia, aventi ad oggetto il sistema internazionale dei pagamenti Swift (dal quale la Russia è di fatto stata estromessa) e il congelamento degli asset russi. La crisi sta inoltre avendo un effetto molto significativo sui prezzi delle materie prime, in particolare energetiche e agricole, di cui Russia e Ucraina sono paesi esportatori. L'aumento dei prezzi delle commodity va ad aggravare il tema caldo della ripresa dell'inflazione, a causa del quale i mercati finanziari avevano già registrato un inizio d'anno disastroso.

In questo contesto, in cui tutte le attività rischiose (ad eccezione delle commodity) hanno generato perdite significative, Hedge Invest Global Fund è riuscito a fornire un'adeguata protezione del capitale degli investitori ottenendo un rendimento flat. Questo risultato è stato possibile grazie al mantenimento di un'esposizione netta media contenuta ai mercati finanziari, unitamente al mantenimento di un'allocazione bilanciata fra fondi con strategie diversificate per rischio fattoriale. Infine, il fondo ha beneficiato della protezione offerta dai fondi macro.

In Giappone, il decennale è salito di 1bps a 0.19% vs. un aumento del tasso a due anni 2 bps a -0.03%, per un appiattimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 2% in febbraio in US (-5.3% da inizio anno) e il 2.5% in Europa (-3.8% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso l'1% in US (-3.7% da inizio anno) e il 2.8% in Europa (-4.2% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In febbraio l'impennata dei corsi delle materie prime ha subito una forte accelerazione a seguito del conflitto russo-ucraino: il petrolio è salito del 9.6% a 95.7 USD al barile (+30.2% da inizio anno). L'oro è salito del 5.7% a 1899.26 USD l'oncia. I rialzi hanno interessato anche le risorse a uso industriale e le risorse agricole.

Mercati delle valute

In febbraio, l'euro si è indebolito dello 0.1% chiudendo il mese a 1.1205 contro dollaro. Fra le valute dei Paesi emergenti da segnalare il deprezzamento di oltre il 30% del rublo russo contro dollaro.

Febbraio 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

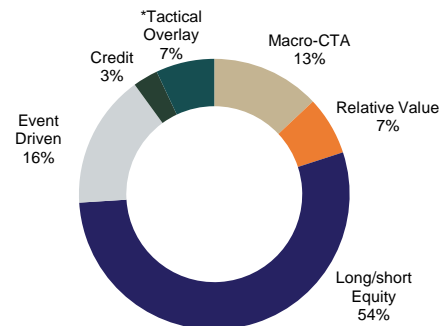
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 feb 2022	0,01%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,70%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	97,24%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2022	€ 187 ml

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe H11 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 H11.

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 0.01% in febbraio 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 97.24%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a -70bps vs. peso del 54% circa, proteggendo il capitale in un mese difficilissimo per il mercato azionario. Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del mantenimento di un portafoglio di fondi long/short con esposizione netta media contenuta, e diversificati dal punto di vista fattoriale. Il contributo positivo dei fondi con bias rialzista verso i titoli value del mercato ha in parte compensato le perdite generate dalla componente del portafoglio investita in titoli con caratteristica "growth". Il migliore contributo positivo è stato generato da un fondo specializzato sul mercato americano che ha beneficiato di un'ottima selezione dei titoli nella parte corta del portafoglio, seguita dal gestore con approccio tematico e globale che ha beneficiato dell'esposizione al settore energetico e ribassista al mercato americano. I peggiori risultati sono dipesi da un fondo che opera con approccio value sul mercato europeo, da un gestore che adotta un approccio generalista di stock picking sul mercato US a causa di specifiche posizioni lunghe, e dal fondo che opera con approccio di investimento fattoriale e bias verso il comparto growth dei mercati.

La strategia **event driven** ha contribuito positivamente per 22bps vs. peso del 16% circa. Il mese è stato mediamente favorevole per la strategia, che ha beneficiato del contributo positivo del gestore che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano e dei fondi che operano con approccio value con catalyst sul mercato europeo. Solo leggermente negativo l'apporto del fondo specializzato sui mercati

giapponese e cinese che è riuscito a gestire bene la volatilità degli specifici mercati di riferimento.

Le strategie **relative value** hanno restituito un contributo positivo di 3bps (vs. peso del 7% circa), generato dal multistrategy sui mercati del credito, che ha beneficiato soprattutto dal mantenimento di un elevato book di coperture, sia sui mercati azionari in particolare in Europa, sia sui mercati obbligazionari (in particolare credito e BTP). Neutrale invece il contributo del fondo specializzato sul credito strutturato in US.

I **macro** hanno apportato 10bps vs. peso del 13% circa. Anche questo mese l'andamento dei fondi macro è stato estremamente differenziato. Il migliore contributo è dipeso nuovamente dal gestore specializzato sui mercati emergenti che, con lo scoppio del conflitto in Ucraina, ha deciso di riposizionare completamente il portafoglio su asset class liquide e con esposizione lunga sui tassi americani a breve scadenza. Negativo invece il contributo degli altri due fondi macro in portafoglio, che sono rimasti posizionati sul tema della reflation.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha detratto 4bps nel mese, risentendo della correzione avvenuta nel suo spazio di operatività, pur riuscendo a contenere la perdita grazie al mantenimento di un'esposizione lorda contenuta.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 10bps nel mese. I migliori contributi sono dipesi dalla protezione con posizioni ribassiste sul Bund e della protezione con opzioni sul mercato europeo. Negativo, invece, il contributo dall'esposizione opportunisticamente rialzista sulle società a piccola capitalizzazione in Italia e UK e sul mercato azionario cinese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,41%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,87%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,33%
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.

Febbraio 2022

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022	-0,71%	0,01%											-0,70%
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	97,24%	4,72%

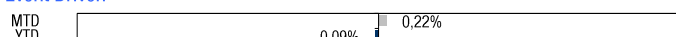
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



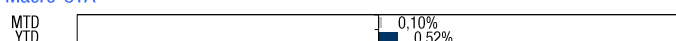
Event Driven



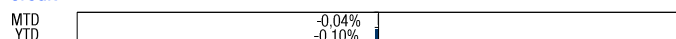
Relative Value



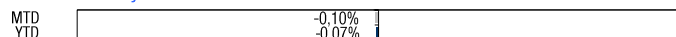
Macro-CTA



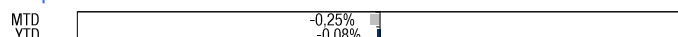
Credit



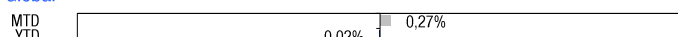
*Tactical Overlay



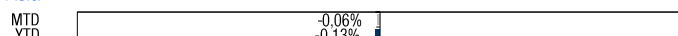
Europa



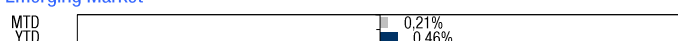
Global



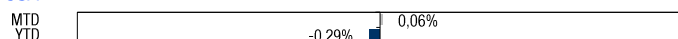
Asia



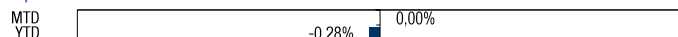
Emerging Market



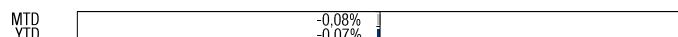
USA



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. H10)
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. H10 (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, H10, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Febbraio 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	909.334,995	-0,02%	-0,76%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	908.942,959	-0,02%	-0,76%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	607.456,222	-0,02%	-0,76%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	642.473,799	0,03%	-0,66%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	879.781,479	-0,02%	-0,76%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	879.781,479	-0,02%	-0,76%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	524.342,815	-0,02%	-0,76%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	535.277,999	0,01%	-0,70%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	535.843,736	0,01%	-0,70%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	525.699,686	0,01%	-0,70%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	525.812,063	0,01%	-0,70%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	515.062,460	0,01%	-0,70%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	622.984,909	0,01%	-0,70%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	572.276,043	0,08%	-0,56%	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.