



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Gennaio 2022

## COMMENTO MERCATI

Gennaio 2022 sarà ricordato come uno dei peggiori inizi d'anno della storia per i mercati finanziari.

Il mese è stato caratterizzato da una violenta correzione dei "risky assets", sia azionari sia obbligazionari.

Il fattore che ha generato questa importante inversione di tendenza è stato il cambio di atteggiamento delle banche centrali globali, in particolare della Federal Reserve, a fronte di un'inflazione che si sta rivelando meno transitoria rispetto a quanto atteso.

La pubblicazione delle Minute dell'incontro di dicembre della Fed ha svelato dettagli relativi, non solo all'intenzione di procedere con i rialzi dei tassi di cui era fatto cenno nello statement conclusivo dell'incontro stesso, ma anche il fatto che i membri del FOMC abbiano attivamente discusso l'inizio del quantitative tightening, vale a dire la riduzione del bilancio della banca centrale che è arrivata detenere ben 8.8 tr USD in Titoli di Stato e MBS, ad esito di una decade di quantitative easing, accelerato a partire dall'inizio della crisi pandemica.

Gli operatori di mercato hanno rivisto al rialzo le proprie aspettative relative alle curve dei tassi, con una conseguente correzione dei mercati del reddito fisso e del credito societario, soprattutto investment grade, oltre che delle componenti più sopravvalutate dei mercati azionari. In particolare, in quest'ultimo caso si è verificata una feroce rotazione a danno dei titoli caratterizzati come "growth", che hanno beneficiato sinora dell'enorme liquidità delle banche centrali, a favore dei titoli cosiddetti "value", correlati positivamente con l'aumento dell'inflazione (come nel caso dei finanziari) e con

l'aumento dei prezzi dell'energia (come i titoli del settore energetico), oppure correlati positivamente ad una ripresa economica post pandemica di cui si intravedono già numerosi segnali.

Sul fronte della pandemia da covid-19, infatti, l'aumento della copertura vaccinale per gran parte dei Paesi sviluppati, unitamente alla diffusione della più contagiosa ma meno letale variante Omicron, lascia sperare nel raggiungimento della tanto attesa immunità di gregge in concomitanza con i mesi tardo-primaverili, in cui, fra l'altro, negli ultimi due anni si è visto anche un fisiologico rallentamento del contagio.

Un ulteriore elemento che ha creato volatilità sui mercati finanziari in gennaio è stato il deterioramento della crisi ucraina, con il significativo dispiegamento di truppe russe sul confine ucraino, e la conseguente reazione degli Stati Uniti. I mercati finanziari soffrono l'incertezza legata al potenziale impatto di tale crisi sui prezzi del gas naturale, e quindi, nuovamente, sull'inflazione.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a fornire un'adeguata protezione del capitale degli investitori in uno scenario di mercato assolutamente straordinario, beneficiando da un lato della scelta di mantenere un portafoglio di fondi long/short diversificati per rischio fattoriale (con contributo positivo dei fondi che hanno mantenuto un'esposizione alla componente "value" dei mercati), e dall'altro dell'esposizione ai fondi macro, posizionati per uno scenario di tassi e volatilità al rialzo.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso gennaio con una perdita del 5.3%, e il mercato azionario europeo ha perso il 3.8%. Il mercato giapponese ha perso il 6.2% in gennaio, e i mercati emergenti hanno perso l'1.8%. I mercati asiatici hanno perso il 3.1%, i mercati dell'America Latina hanno invece guadagnato il 4% e i mercati dell'Est Europa hanno corretto del 4.9%.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso gennaio con una perdita dell'1.5%. In US, il tasso decennale è salito di 27bps a 1.78% vs. un aumento di 45bps nel tasso a 2 anni, per un appiattimento di 18bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 19bps a -0.01% vs. un tasso a due anni in aumento di 9bps a -0.53%, per un irripidimento della curva di 10bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 33bps a 1.30% vs. un aumento di 36bps del tasso a due anni a 1.05%, con un appiattimento della curva di 3bps nel mese.

In Giappone, il decennale è salito di 11bps a 0.18% vs. un aumento del tasso a due anni 4 bps a -0.05%, per un irripidimento della curva di 7bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 3.4% in gennaio in US e l'1.3% in Europa. Gli indici high yield hanno perso il 2.7% in US e l'1.4% in Europa.

### Mercati delle risorse naturali

In gennaio si è verificata una salita del 17.2% del prezzo del petrolio, che ha chiuso l'anno a 88.1 USD al barile. Positivo anche l'andamento delle altre materie prime a uso energetico, delle materie prime a uso industriale e delle risorse agricole. Negativo dell'1.8% il prezzo dell'oro che ha chiuso il mese a 1797 dollari l'oncia.

### Mercati delle valute

In gennaio, l'euro si è indebolito dell'1.5% chiudendo il mese a 1.1219 contro dollaro. Gran parte delle valute dei Paesi emergenti si è indebolita in gennaio rispetto al dollaro, ad eccezione di rand sudafricano e real brasiliano.

Gennaio 2022

## POLITICA DI INVESTIMENTO

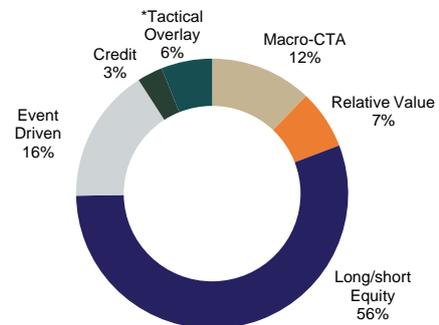
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 gen 2022	-0,71%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,71%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	97,31%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2022	€ 186 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 perdita pari a -0.71% in gennaio 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 97.31%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a -63bps vs. peso del 59% circa. Hedge Invest Global Fund ha beneficiato soprattutto del contributo positivo dei fondi con bias rialzista verso i titoli value del mercato (finanziari, energetici e ciclici), che nel mese hanno registrato una significativa performance positiva compensando gran parte delle perdite generate dalla componente del portafoglio investita in titoli con caratteristica "growth". Il migliore contributo positivo è stato generato da uno stock picker concentrato e direzionale, specializzato su finanziari e value sul mercato europeo, e dal fondo tematico globale che ha mantenuto un'esposizione rialzista soprattutto a ciclici e energetici vs. un'esposizione ribassista alle aree growth del mercato. Il peggiore contributo è stato determinato dal fondo globale che opera con approccio tematico che nel mese ha sofferto dall'esposizione rialzista a difensivi e tecnologici, mantenuta nell'aspettativa di un ridimensionamento delle aspettative sui tassi nella seconda parte dell'anno.

La strategia **event driven** ha contribuito negativamente per 29bps vs. peso del 17% circa. Molto differenziato l'andamento dei fondi sottostanti: positivo il contributo della strategia che opera con approccio value con catalyst sul mercato europeo, più che compensato dal contributo negativo del gestore che adotta uno stile selettivamente attivista sul mercato americano, penalizzato dalla forte correzione che ha interessato talune delle sue posizioni, oltre che del mantenimento di una esposizione netta elevata.

La strategia **relative value** ha restituito un contributo neutrale (vs. peso del 7% circa). Il contributo positivo generato dal fondo che opera sul mercato del credito strutturato in US è stato compensato dall'apporto negativo del multistrategy sui mercati del credito, che ha sofferto soprattutto dal portafoglio investito in convertibili e azioni e da specifiche posizioni nel portafoglio corporate, pur avendo ottenuto un po' di protezione dalla componente del book dedicata alle coperture sui mercati azionari.

I **macro** hanno apportato 42bps vs. peso del 13% circa. Molto buono il contributo del fondo specializzato sui mercati emergenti che ha beneficiato nel mese del movimento rialzista sui tassi di interesse. Leggermente positivo anche il contributo degli altri due fondi macro in portafoglio, anch'essi posizionati su tale tema e su un rialzo della volatilità.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha detratto 6bps 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 generato 2bps nel mese, beneficiando soprattutto della protezione con opzioni sul mercato americano e dell'esposizione ribassista sui Bund. Negativo, invece, il contributo dall'esposizione opportunisticamente rialzista sulle società a piccola capitalizzazione in Italia e sul mercato azionario cinese, che anche in gennaio ha attraversato una fase di grande difficoltà.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,43%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,04%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,53%
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.

Gennaio 2022

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2022</b>	-0,71%												<b>-0,71%</b>
<b>2021</b>	-1,27%	3,12%	0,94%	0,84%	0,49%	0,02%	-0,87%	0,81%	0,19%	0,62%	-2,00%	1,03%	<b>3,89%</b>
<b>2020</b>	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%	1,20%	1,84%	-0,62%	-0,30%	3,99%	2,41%	<b>8,67%</b>
<b>2019</b>	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%	0,21%	-0,13%	-0,90%	0,63%	1,22%	0,63%	<b>2,63%</b>
<b>2018</b>	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	<b>-8,17%</b>
<b>2017</b>	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	<b>3,68%</b>
<b>2016</b>	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	<b>-4,22%</b>
<b>2015</b>	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	<b>3,42%</b>
<b>2014</b>	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	<b>-0,45%</b>
<b>2013</b>	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	<b>13,96%</b>
<b>2012</b>	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	<b>5,84%</b>
<b>2011</b>	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	<b>-7,36%</b>
<b>2010</b>	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	<b>4,52%</b>
<b>2009</b>	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	<b>19,64%</b>
<b>2008</b>	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	<b>-14,49%</b>
<b>2007</b>	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	<b>9,75%</b>
<b>2006</b>	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	<b>7,08%</b>
<b>2005</b>	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	<b>9,77%</b>
<b>2004</b>	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	<b>7,23%</b>
<b>2003</b>	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	<b>9,36%</b>
<b>2002</b>	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	<b>-0,28%</b>
<b>2001</b>												1,30%	<b>1,30%</b>

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

97,31%

4,73%

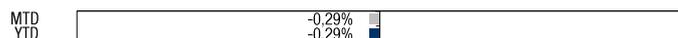
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



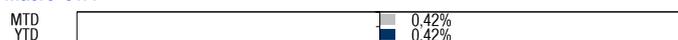
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### Credit



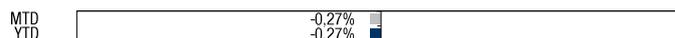
### \*Tactical Overlay



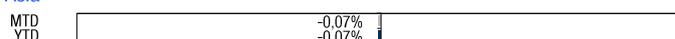
### Europa



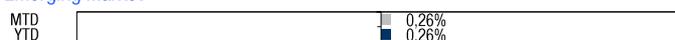
### Global



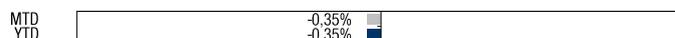
### Asia



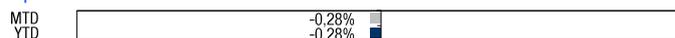
### Emerging Market



### 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.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro (3 ml Euro per la cl. H10)
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg
<b>Commissioni di gestione</b>	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)

<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Riscatto</b>	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
<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Gennaio 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	909.516,898	-0,74%	-0,74%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	909.124,784	-0,74%	-0,74%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	607.577,738	-0,74%	-0,74%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	642.281,115	-0,69%	-0,69%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	879.957,470	-0,74%	-0,74%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	879.957,470	-0,74%	-0,74%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	524.447,705	-0,74%	-0,74%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	535.224,477	-0,71%	-0,71%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	535.790,157	-0,71%	-0,71%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	525.647,121	-0,71%	-0,71%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	525.759,487	-0,71%	-0,71%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	515.010,959	-0,71%	-0,71%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	622.922,617	-0,71%	-0,71%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	571.818,588	-0,64%	-0,64%	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.