



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Giugno 2022

## COMMENTO MERCATI

Giugno è stato un mese pesantemente negativo per tutte le attività finanziarie tradizionali.

Il permanere di uno scenario macro caratterizzato dalla persistenza di un'inflazione superiore alle attese ha spinto le principali banche centrali a intervenire concretizzando decisioni di natura restrittiva e utilizzando un linguaggio più hawkish rispetto a quanto emerso nei precedenti incontri di politica monetaria.

Nel meeting del 15 giugno 2022 la Fed ha, infatti, deliberato un aumento di 75bps dei tassi di interesse a 1.5%-1.75% e ha anticipato ulteriori rialzi dei tassi per il resto dell'anno, senza escludere una mossa di 75bps in luglio. Il Governatore Powell ha ribadito in diverse circostanze nel corso del mese che la priorità della Fed in questa fase è il controllo dell'inflazione, anche a scapito della crescita. Per la prima volta Powell ha citato il rischio recessione per gli US.

I medesimi toni sono stati adottati dalla BCE che, nel meeting del 9 giugno, ha anticipato un rialzo dei tassi in luglio e in settembre. In particolare, ha parlato di un aumento di 25bps nel meeting di luglio, lasciando aperta la possibilità di un rialzo di 50bps in settembre. L'entità del rialzo di settembre dipenderà dalla situazione dell'inflazione: se l'inflazione rimarrà su questi livelli o andrà ad aumentare, il rialzo dei tassi potrebbe essere superiore ai 25bps. Il Governatore Lagarde ha inoltre parlato estensivamente dello sforzo per evitare il rischio di frammentazione nell'Eurozona, non riuscendo però a convincere pienamente i mercati circa il buon fine di tale sforzo. Pertanto, è stato necessario che la BCE organizzasse un meeting di emergenza il 15 giugno per arginare l'ampliamento degli spread dei periferici rispetto al Bund. Da tale meeting è emerso che la BCE intende mantenere flessibilità nel reinvestimento dei capitali che derivano dalla scadenza dei bond acquistati durante la pandemia, e nel contempo è emerso che verrà costituito un comitato per creare un nuovo strumento finalizzato a combattere la frammentazione, ovvero il rischio di ampliamento eccessivo degli spread dei titoli di stato dei Paesi periferici.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso giugno con una perdita dell'8.4% (-15.3% da inizio anno), e il mercato azionario europeo ha registrato una perdita del 9.5% (-20.1% da inizio anno). Il mercato giapponese ha perso il 3.2% in giugno (-8.3% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno perso il 5.1% (-14.9% da inizio anno). I mercati asiatici hanno registrato una perdita del 3.8% (-14.1% da inizio anno), i mercati dell'est Europa hanno perso il 6.4% e i mercati dell'America Latina hanno perso il 10.4% (-7.6% da inizio anno).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso giugno con una perdita dell'1.3% (-8.9% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 17bps a 3.01% vs. una salita di 40bps del tasso a due anni a 2.95%, per un appiattimento di 23bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 21bps a 1.34% vs. un tasso a due anni in crescita dello 0.15% a 0.65%, per un irripidimento della curva di 6bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 13bps a 2.23% vs. un tasso a due anni in salita di 26bps 1.84%, con un appiattimento della curva di 13bps nel mese.

Anche la Bank of England ha effettuato il quinto rialzo dei tassi consecutivo per 25bps all'1.25% anticipando il proseguimento degli interventi di politica monetaria restrittiva nei prossimi incontri, a fronte di aspettative di inflazione ancora in aumento.

L'unica fra le principali banche centrali dei Paesi sviluppati che sta continuando a mantenere un approccio estremamente dovish è la Bank of Japan, che ha ribadito di voler mantenere l'obiettivo di controllo della curva dei tassi, a fronte di un'inflazione al momento ancora sotto controllo e in linea con il target.

In questo contesto, i mercati finanziari nel corso del mese sono passati da una narrativa di "peak inflation" (nell'aspettativa, cioè, che l'inflazione toccherà un picco in estate, consentendo alle banche centrali di allentare la stretta nella seconda metà dell'anno), a una narrativa di "rischio recessione" (iniziando a prezzare una maggiore difficoltà delle banche centrali nel riportare sotto controllo l'inflazione, con conseguente potenziale aumento del rischio di pesante rallentamento economico / recessione).

Alla correzione dell'azionario, quindi, si è affiancata anche una pesante correzione dei mercati obbligazionari, in particolare del comparto high yield, oltre che una correzione dei mercati delle risorse naturali.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a contenere le perdite, sovraperformando in maniera netta i mercati tradizionali, grazie al contributo positivo dei fondi macro, oltre che al contributo offerto dalle parti corte dei fondi long/short equity in portafoglio. Riteniamo che il proseguimento dello scenario macro attuale, caratterizzato da inflazione ancora elevata e rischio recessione, causerà il protrarsi di un contesto ancora difficile per le asset class tradizionali, in cui i fondi alternativi potranno invece dimostrare di generare valore..

In Giappone, il decennale è sceso di 1bp a 0.23% vs. un aumento di 1bp del tasso a due anni -0.06%, per un appiattimento della curva di 2bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 2.8% in US (-14.4% da inizio anno) e hanno perso il 3.5% in Europa (-11.9% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso il 6.7% in US (-14.2% da inizio anno) e hanno perso il 6.8% in Europa (-14.3% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In giugno si è verificata una violenta inversione del trend positivo su tutte le commodity. Il petrolio è sceso del 7.8% a 105.8 USD al barile (+40.6% da inizio anno). L'oro ha corretto dell'1.9% a 1809.95 USD l'oncia.

### Mercati delle valute

In giugno, il dollaro si è rafforzato rispetto a tutte le principali valute dei Paesi sviluppati ed emergenti. L'euro ha perso il 2.3% nel mese contro dollaro a 1.0483. Fra le valute degli emergenti, l'unica a mostrare un rafforzamento contro dollaro è stata il rublo russo..

Giugno 2022

## POLITICA DI INVESTIMENTO

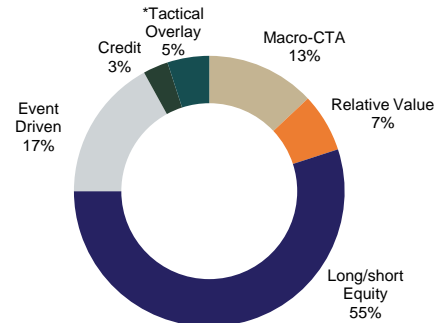
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 giu 2022	-2,15%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-2,52%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	93,62%
CAPITALE IN GESTIONE	I giu 2022	€ 182 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 perdita stimata pari a -2.15% in giugno 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 93.62%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a 137bps vs. peso del 55% circa. Giugno è stato un mese particolarmente difficile sull'azionario; i fondi long/short nel portafoglio di Hedge Invest Global Fund hanno registrato performance estremamente differenziate sulla base dell'approccio di investimento. I gestori che mantengono un approccio bilanciato ed esposizioni neutrali o quasi neutrali ai mercati di riferimento hanno ottenuto una performance flat, beneficiando del significativo contributo positivo delle parti corte dei portafogli. Positivo il contributo dei fondi che stanno mantenendo un bias verso titoli quality o quality growth, o che nel corso del trimestre, con il persistere di condizioni di mercato difficili, hanno assunto un'esposizione corta ai mercati di riferimento. Di fatto, la maggioranza del contributo negativo della componente long short è dipeso in giugno da taluni specifici fondi che adottano un approccio value che, per loro natura, tendono a costruire portafogli caratterizzati da una maggiore esposizione direzionale rialzista e nel mese hanno sofferto a causa delle pesanti prese di profitto che hanno interessato alcuni dei loro titoli.

La strategia **event driven** ha contribuito negativamente per 54bps vs. peso del 17% circa. Questa componente del portafoglio ha risentito in particolare dell'apporto negativo del fondo che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato azionario americano che ha sofferto a causa della correzione che ha interessato il portafoglio lungo in un contesto di mercati finanziari poco interessati ai fondamentali dei singoli titoli.

Le strategie **relative value** hanno restituito un contributo negativo di 4bps (vs. peso del 7% circa), imputabile al fondo multistrategy specializzato sui mercati del credito che ha risentito del risultato negativo di due special situations, non pienamente compensato dall'apporto delle strategie macro ribassiste sui mercati finanziari. Positivo invece il contributo del fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US che sta gestendo bene uno scenario molto complesso per l'obbligazionario da inizio anno grazie ad un utilizzo molto attivo delle coperture.

I **macro** hanno apportato 19bps vs. peso del 13% circa. Il contributo positivo è stato interamente generato dal fondo specializzato sui mercati emergenti, mentre gli altri due fondi in portafoglio hanno sofferto dall'inversione di tendenza dei tassi di interesse nella seconda metà del mese.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha detratto 12bps nel mese, risentendo della pesante correzione avvenuta nel comparto del credito corporate, pur sovraproformando l'indice nel mese e da inizio anno grazie al mantenimento di una esposizione lorda conservativa.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 13bps nel mese. I principali contributi positivi sono dipesi dalla posizione ribassista sul Bund assunta a scopo di copertura da uno scenario di tassi al rialzo, e dalla posizione opportunistica sul mercato azionario cinese che in giugno ha beneficiato del progressivo miglioramento del proprio contesto di operatività, dopo mesi di ininterrotta discesa del mercato. Negativo il contributo del fondo long only absolute return specializzato sulle small caps italiane.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,26%
Rendimento ultimi 6 mesi	-2,52%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-2,76%
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.

Giugno 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%	-2,15%							-2,52%
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	93,62%	4,72%

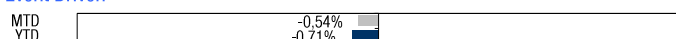
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

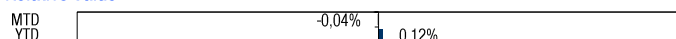
### Long/short Equity



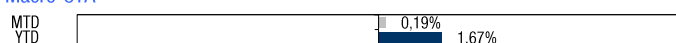
### Event Driven



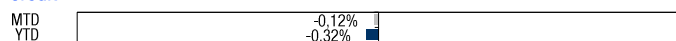
### Relative Value



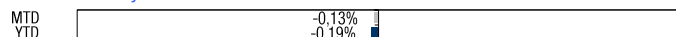
### Macro-CTA



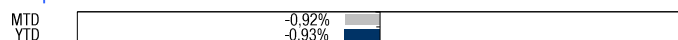
### Credit



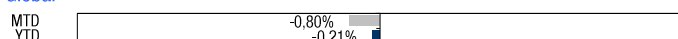
### \*Tactical Overlay



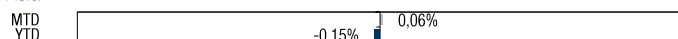
### Europa



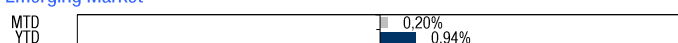
### Global



### Asia



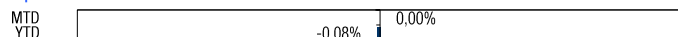
### Emerging Market



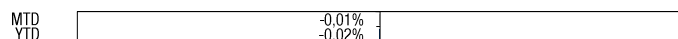
### USA



### 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)

Giugno 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	891.341,910	-2,19%	-2,72%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	890.957,602	-2,19%	-2,72%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	595.436,418	-2,19%	-2,72%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	630.938,716	-2,14%	-2,45%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	862.373,144	-2,19%	-2,72%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	862.373,144	-2,19%	-2,72%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	513.967,574	-2,19%	-2,72%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	525.440,096	-2,15%	-2,52%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	526.017,463	-2,15%	-2,52%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	516.037,823	-2,15%	-2,52%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	516.148,135	-2,15%	-2,52%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	505.596,100	-2,15%	-2,52%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	611.535,036	-2,15%	-2,52%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	563.201,012	-2,09%	-2,13%	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.