



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Luglio 2022

COMMENTO MERCATI

I mercati azionari e obbligazionari hanno registrato in luglio un importante recupero dai minimi, sostenuto da una stagione degli utili societari finora complessivamente migliore rispetto alle attese ma soprattutto da un deciso movimento al ribasso della parte a lunga delle curve dei tassi. L'accelerazione del restringimento monetario da parte delle principali Banche Centrali ha spinto infatti gli operatori a prezzare uno scenario di inflazione a medio-lungo termine maggiormente sotto controllo, anche per gli effetti negativi che il peggioramento delle condizioni finanziarie avrà su domanda e crescita economica. Le curve dei tassi si sono quindi generalmente abbassate e appiattite e, negli Stati Uniti, il mercato ha iniziato a prezzare un possibile taglio dei tassi della Federal Reserve già nei primi mesi del 2023, alimentando un rimbalzo soprattutto sui settori come la tecnologia che erano stati maggiormente impattati dalla recente compressione dei multipli.

In luglio, l'intensificarsi dell'impegno della Banche Centrali nella lotta all'inflazione si è sostanziato in un nuovo rialzo dei tassi di 75bps da parte della Federal Reserve ma soprattutto in un rialzo superiore alle attese da parte della BCE (50bps), che ha riportato i tassi a zero dopo oltre 8 anni di tassi negativi. Entrambe le Banche Centrali hanno inoltre sostanzialmente accantonato le forward guidance sui tassi, legando interamente le prossime mosse di politica monetaria all'evoluzione dei dati macro, soprattutto quelli di inflazione. La BCE

ha anche accompagnato il rialzo dei tassi con l'annuncio di un nuovo strumento anti-frammentazione, il Transmission Protection Instrument, che potrà essere utilizzato per evitare che dinamiche disordinate di mercato comportino problemi nel meccanismo di trasmissione della politica monetaria, attraverso per esempio un allargamento ingiustificato degli spread sui titoli governativi.

Il rally dei mercati in luglio è avvenuto in assenza di reali sviluppi positivi sul fronte macro. La situazione geopolitica è rimasta infatti molto complessa, le prospettive di crescita economica sono generalmente peggiorate come evidenziato soprattutto dai dati di fiducia e l'inflazione, in particolare nella componente core, non ha dato finora segnali di rallentamento.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato una leggera perdita, imputabile soprattutto al mantenimento di un posizionamento estremamente conservativo da parte dei fondi sottostanti sui diversi mercati finanziari. Per i prossimi mesi, riteniamo che il mantenimento di un portafoglio bilanciato quale quello implementato da inizio anno consentirà a Hedge Invest Global Fund di continuare a navigare uno scenario di mercato ancora caratterizzato da volatilità nelle varie asset class.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha registrato un rialzo del 9.1% in luglio (-13.3% da inizio anno), mentre il mercato azionario europeo è salito del 7.3% (-13.7% da inizio anno) e il mercato giapponese ha guadagnato il 5.3% (-3.4% da inizio anno). I mercati emergenti hanno invece chiuso in territorio leggermente negativo a -0.3% (-15.2% da inizio anno), a causa soprattutto della correzione sui mercati asiatici (-1.4% in luglio, -15.3% da inizio anno); i mercati dell'est Europa sono invece saliti dell'1.9% e i mercati dell'America Latina hanno chiuso a +3.9% (-4.0% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso luglio con un rialzo del 2.1% (-7.0% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 36bps al 2.65%, mentre il tasso a due anni è diminuito di 7bps al 2.88%, per un appiattimento di 29bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 52bps a 0.82%, mentre il tasso a due anni ha registrato un calo di 37bps a 0.28%, per un appiattimento della curva di 15bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è diminuito di 37bps a 1.86% rispetto a un calo di 13bps 1.71%, con un appiattimento della curva di 24bps nel mese.

In Giappone, il decennale è sceso di 5bps a 0.19% mentre il tasso a due anni è diminuito di 2bps a -0.08%, per un appiattimento della curva di 3bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 3.2% in US (-11.6% da inizio anno) e il 4.7% in Europa (-7.7% da inizio anno). Gli indici high yield sono saliti del 5.9% in US (-9.1% da inizio anno) e del 5.1% in Europa (-10.0% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In luglio, il petrolio è sceso del 6.8% a 98.6 USD al barile (+33.7% da inizio anno). L'oro ha registrato un ulteriore calo del 2.4% a 1765.94 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In luglio, è proseguito l'indebolimento dell'euro rispetto al dollaro (-2.7% a 1.0197). L'andamento del dollaro rispetto alle altre valute è stato invece differenziato e in generale si è assistito a una temporanea stabilizzazione dopo una prolungata fase di rafforzamento del dollaro.

Luglio 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

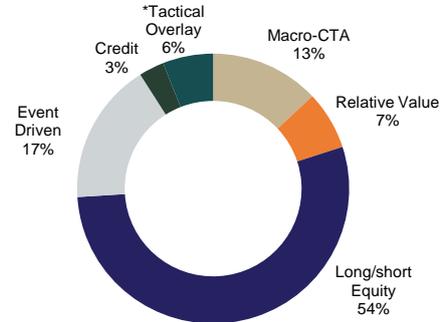
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 lug 2022	-0,39%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-2,99%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	92,68%
CAPITALE IN GESTIONE	I lug 2022	€ 180 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 leggermente negativo pari a -0.39% in luglio 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 92.68%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a 23bps vs. peso del 54% circa. Nel mese si è verificata una significativa dispersione fra i risultati dei fondi presenti in questo comparto del portafoglio. Ancora una volta è stata premiata la scelta di mantenere un portafoglio di fondi diversificato per stili di gestione, anche se, nel complesso, il rally di mercato che si è verificato in luglio non è stato di aiuto per la maggioranza dei fondi, che continuano a mantenere esposizioni al mercato estremamente contenute. Hanno infatti sofferto i gestori con bias ribassista sul mercato, in un mese caratterizzato da un forte rimbalzo dell'azionario, e in particolare hanno sottoperformato i fondi che hanno mantenuto un posizionamento corto sui comparti growth / tech dei mercati. Di converso, i migliori contributi sono dipesi dai fondi che hanno un bias value ovvero che adottano strategie specializzate sui comparti quality dell'azionario. Il migliore risultato è stato generato da un fondo long/short che opera con approccio di stock picking sul mercato giapponese e il peggiore apporto è stato invece causato da un fondo specializzato su TMT che ha sofferto soprattutto dalla parte corta del portafoglio.

La strategia **event driven** ha contribuito per 3bps vs. peso del 17% circa. In questa parte del portafoglio la maggioranza dei fondi ha avuto un mese positivo, beneficiando del contributo della componente lunga del portafoglio. Ha invece sofferto il fondo che opera sui mercati asiatici e giapponese a causa delle coperture, e dell'apporto negativo di talune

special situations nel portafoglio giapponese, oltre che del rimbalzo che ha interessato taluni corti in titoli percepiti come "growth".

Le strategie **relative value** hanno detratto 8bps (vs. peso del 7% circa). Il fondo multistrategy specializzato sui mercati del credito ha sofferto principalmente a causa del bias nel complesso ribassista e del contributo negativo del portafoglio macro, posizionato per un allargamento degli spread via CDS. Anche il fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US ha registrato un risultato negativo nel mese causato in particolare dalle coperture sui mercati del credito, che peraltro rimangono il migliore contributo per il fondo da inizio anno.

I **macro/CTA** hanno detratto 17bps vs. peso del 13% circa. Il mese è stato difficile per i fondi macro che hanno sofferto in particolare dall'inversione di tendenza avvenuta sui tassi di interesse. Il peggiore contributo è dipeso dal fondo specializzato sui mercati emergenti che ha perso dal posizionamento ribassista sul Giappone e su talune valute degli emergenti e, all'interno dei mercati del credito, ha perso dalle posizioni ribassiste sui mercati sviluppati e rialziste sugli emergenti.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha apportato 6bps nel mese, beneficiando del rimbalzo avvenuto nel comparto del credito corporate.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 24bps nel mese. I principali contributi positivi sono dipesi dall'esposizione tatticamente rialzista all'indice globale dei titoli "quality" e dal fondo specializzato sulle aziende a piccola capitalizzazione in Italia, mentre i principali contributi negativi sono stati causati dal posizionamento ribassista sul Bund e sul BTP, dalla copertura sull'oro e dalla posizione tatticamente rialzista sul mercato cinese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,23%
Rendimento ultimi 6 mesi	-2,21%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-2,29%
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.

Luglio 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%						-2,99%
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	92,68%	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

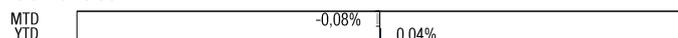
Long/short Equity



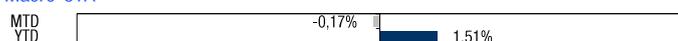
Event Driven



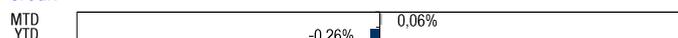
Relative Value



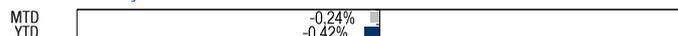
Macro-CTA



Credit



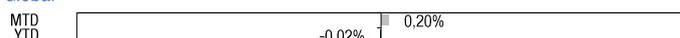
*Tactical Overlay



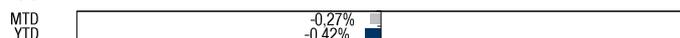
Europa



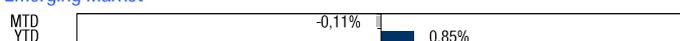
Global



Asia



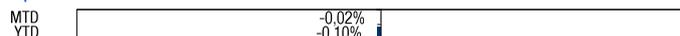
Emerging Market



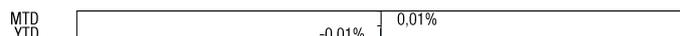
USA



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)

Luglio 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	886.811,988	-0,42%	-3,22%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	886.429,661	-0,42%	-3,22%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	592.410,346	-0,42%	-3,22%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	627.994,440	-0,38%	-2,90%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	857.990,473	-0,42%	-3,22%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	857.990,473	-0,42%	-3,22%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	511.355,535	-0,42%	-3,22%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	522.902,833	-0,39%	-2,99%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	523.484,773	-0,39%	-2,99%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	513.545,962	-0,39%	-2,99%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	513.655,741	-0,39%	-2,99%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	503.154,652	-0,39%	-2,99%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	608.582,032	-0,39%	-2,99%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	560.881,258	-0,32%	-2,54%	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.