



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Maggio 2022

COMMENTO MERCATI

Maggio è stato nuovamente un mese molto sfidante per i mercati finanziari.

Il mese infatti è iniziato con una violentissima correzione nelle prime due settimane che ha interessato pressoché tutti i risky asset, seguita poi da un altrettanto violento rimbalzo nella seconda metà di maggio, a seguito del quale i principali indici dei mercati azionari globali sono riusciti a chiudere il mese con performance neutrali o prossime alla neutralità.

L'intero andamento del mese è stato determinato dall'evolversi delle aspettative degli operatori su inflazione, crescita e politiche monetarie su scala globale. Il perdurare di un'inflazione costantemente più elevata rispetto alle attese, e ora elevata anche a livello assoluto, ha generato negli economisti e negli investitori timori di un'accelerazione nella stretta monetaria da parte delle principali banche centrali, con conseguente rischio di stagflazione/recessione nella seconda metà dell'anno. A seguito di tali sviluppi, le aziende hanno in generale tagliato le aspettative di crescita degli utili dovendo fronteggiare uno scenario caratterizzato da inflazione da costi e, potenzialmente, da un rallentamento della domanda.

I mercati hanno toccato un minimo attorno a metà mese, a fronte di valutazioni arrivate a livelli di ipervenduto, sentiment ai minimi e operatori ormai già fortemente scarichi di rischi.

Nelle settimane successive, l'allentamento delle restrizioni e dei lockdown implementati da parte delle autorità cinesi per contenere il contagio da omicron, unitamente all'adozione di un linguaggio meno hawkish delle attese da parte della Fed hanno consentito una ripresa

dell'azionario e un ridimensionamento dei tassi in US, soprattutto nella parte a lunga della curva.

Dal punto di vista geopolitico, appare ancora lontanissima una soluzione del conflitto in Ucraina, pertanto i mercati finanziari hanno dovuto nuovamente fare i conti con il proseguimento della fase di surriscaldamento dei prezzi delle materie prime a uso energetico e agricolo, con conseguente impatto sull'inflazione. Sui mercati azionari, l'allocatione settoriale e fattoriale in maggio hanno rappresentato una discriminante molto importante per i gestori: si è infatti trattato di un mese in cui solamente i titoli del settore energetico (e in parte dei settori material e finanziario), hanno ottenuto guadagni significativi, mentre il resto del mercato, in particolare il settore tecnologico, è stato interessato da una elevatissima volatilità al ribasso.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a contenere le perdite proteggendo il capitale degli investitori traendo vantaggio nuovamente, nel book long/short equity, della buona diversificazione fra fondi che operano con bias settoriali e fattoriali differenti. Inoltre ha beneficiato della protezione fornita dai fondi macro, posizionati per un ribasso del reddito fisso e per un aumento della volatilità nelle varie asset class. Riteniamo che il proseguimento dello scenario macro attuale, caratterizzato da enorme incertezza di natura geopolitica e da un'inflazione inedita negli ultimi 15 anni, causerà il protrarsi di un contesto ancora difficile per le asset class tradizionali, in cui i fondi alternativi potranno invece dimostrare di generare valore.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso maggio con una performance sostanzialmente invariata (-13.3% da inizio anno), e il mercato azionario europeo ha registrato una perdita dello 0.6% (-11.7% da inizio anno). Il mercato giapponese ha guadagnato l'1.6% in maggio (-5.2% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno perso lo 0.5% (-10.4% da inizio anno). I mercati asiatici hanno chiuso il mese con una performance sostanzialmente neutrale (-10.7% da inizio anno), i mercati dell'est Europa hanno perso il 2.2% e i mercati dell'America Latina hanno guadagnato il 2.3% (+3.1% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso maggio con una perdita dello 0.5% (-7.8% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 9bps a 2.84% vs. una diminuzione di 16bps del tasso a due anni a 2.56%, per un irripidimento di 7bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 18bps a 1.12% vs. un tasso a due anni in crescita dello 0.24% a 0.50%, per un appiattimento della curva di 6bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 20bps a 2.1% vs. un tasso a due anni invariato a 1.59%, con un irripidimento della curva di 20bps nel mese.

In Giappone, il decennale è salito di 1bp a 0.24% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni -0.07%, per un irripidimento della curva di 3bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.9% in US (-11.9% da inizio anno) e hanno perso l'1.2% in Europa (-8.7% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.3% in US (-8% da inizio anno) e hanno perso l'1.4% in Europa (-8.1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In maggio è proseguita la fase di surriscaldamento delle risorse a uso energetico: il petrolio è salito del 9.5% a 114.7 USD al barile (+52.5% da inizio anno). L'oro ha corretto del 2.7% a 1845.97 USD l'oncia. In flessione, invece, i prezzi della maggior parte delle risorse a uso industriale e delle risorse agricole.

Mercati delle valute

In maggio, l'euro si è rafforzato dell'1.7% a 1.0732 contro dollaro. Il dollaro si è indebolito anche rispetto a gran parte delle valute dei paesi emergenti, con l'eccezione della rupia indiana e dello yuan cinese.

Maggio 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

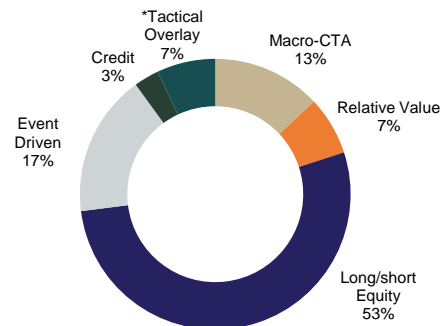
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mag 2022	-0,65%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	97,91%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2022	€ 186 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 performance negativa stimata pari a -0.65% in maggio 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 97.91%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a -49bps vs. peso del 53% circa. Anche in maggio la componente long/short equity del portafoglio ha beneficiato della scelta di mantenere in Hedge Invest Global Fund un'elevata diversificazione a livello di temi, fattori e settori dei fondi sottostanti. Si è verificata infatti una forte dispersione dei risultati dei singoli fondi, che ha consentito a Hedge Invest Global Fund di proteggere il capitale in un mese nuovamente molto difficile per i mercati azionari. I migliori contributi positivi sono dipesi dai fondi che rimangono esposti alla componente value e ciclica dei mercati (in particolare finanziari e energetici), mentre i peggiori apporti sono stati generati dai gestori specializzati sulle aree growth / TMT dell'azionario. Infine, un contributo negativo significativo è dipeso dal gestore che opera con approccio value di stock picking sui mercati europei, a causa dell'esposizione a taluni titoli del mercato greco e a titoli nel settore dell'estrazione di oro, oggetto di importanti prese di profitto nel mese.

La strategia **event driven** ha restituito un contributo di 1bp vs. peso del 17% circa. Nel mese hanno nuovamente contribuito in particolare i fondi che operano sul mercato europeo e globalmente con approccio value con catalyst, beneficiando di una buona selezione dei titoli e di significative coperture, oltre che del mantenimento di portafogli molto hedgiati a livello di beta. Positivo anche il contributo del fondo che opera sui mercati asiatici e giapponese, mentre nel mese il fondo che adotta una strategia selettivamente attivista sul mercato americano ha detratto performance, a causa della volatilità di cui hanno risentito talune posizioni e a causa del mantenimento di una esposizione netta rialzista significativa.

Le strategie **relative value** hanno generato un contributo negativo di -12bps (vs. peso del 7% circa). Entrambi i fondi presenti in questa parte del portafoglio hanno ottenuto un risultato negativo nel mese. Il fondo specializzato sui mercati del credito strutturato in US ha sofferto in particolare a causa delle posizioni corte a scopo di copertura sui tassi e sull'azionario, che da inizio anno e fino ad aprile erano invece riusciti a proteggere egregiamente il portafoglio in uno scenario particolarmente avverso per la sua asset class di operatività. Il fondo che adotta un approccio multistrategy sui mercati del credito ha sofferto invece a causa del contributo negativo di talune posizioni lunghe di natura idiosincratice. I **macro** hanno apportato 24bps vs. peso del 13% circa, continuando a fungere da buona copertura del portafoglio in un anno caratterizzato da elevata volatilità su tutte le asset class tradizionali. In particolare, i macro presenti in questa componente di Hedge Invest Global Fund hanno beneficiato dell'esposizione ribassista sui mercati del reddito fisso, assunta nell'aspettativa di politiche monetarie restrittive per combattere un'inflazione che si conferma superiore alle attese su scala globale. La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha prodotto un risultato neutrale nel mese. Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 8bps nel mese. Il migliore contributo è dipeso nuovamente dalla posizione ribassista sul Bund che ha beneficiato del rialzo dei tassi europei verificatosi nel mese. All'incirca neutrali i contributi delle altre piccole posizioni opportunistiche presenti in questa parte del portafoglio, e negativo l'apporto della posizione rialzista all'oro assunta a scopo di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,39%
Rendimenti ultimi 6 mesi	0,67%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,59%
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.

Maggio 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%	-0,65%								-0,36%
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.

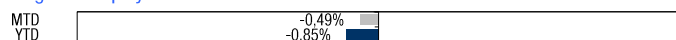
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	97,91%	4,70%

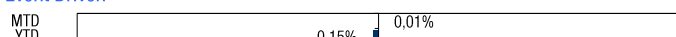
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

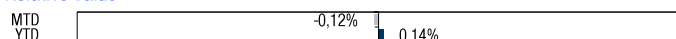
Long/short Equity



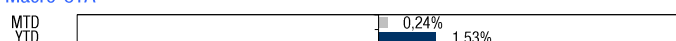
Event Driven



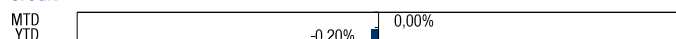
Relative Value



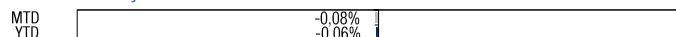
Macro-CTA



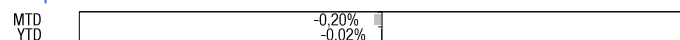
Credit



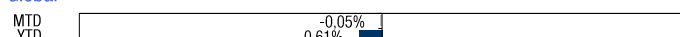
*Tactical Overlay



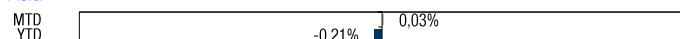
Europa



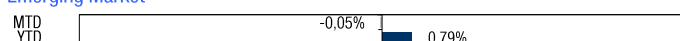
Global



Asia



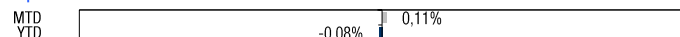
Emerging Market



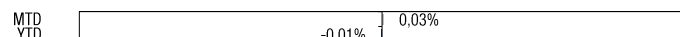
USA



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)

Maggio 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	911.516,045	-0,68%	-0,52%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	911.123,068	-0,68%	-0,52%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	608.913,213	-0,68%	-0,52%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	644.893,874	-0,63%	-0,29%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	881.891,645	-0,68%	-0,52%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	881.891,645	-0,68%	-0,52%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	525.600,449	-0,68%	-0,52%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	537.084,755	-0,65%	-0,36%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	537.674,918	-0,65%	-0,36%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	527.474,111	-0,65%	-0,36%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	527.586,867	-0,65%	-0,36%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	516.800,981	-0,65%	-0,36%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	625.087,705	-0,65%	-0,36%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	575.327,203	-0,58%	-0,03%	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.