



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Marzo 2022

COMMENTO MERCATI

Nel mese di marzo i mercati sono stati in prevalenza guidati dagli sviluppi relativi alle due principali tematiche in discussione da inizio anno: da un lato, gli sviluppi della guerra fra Russia e Ucraina e, dall'altro, il proseguimento del dibattito relativo all'inflazione su scala globale, con conseguente inasprimento delle politiche monetarie e impatto delle stesse sulle attività rischiose.

Nella prima metà del mese, i mercati azionari hanno pesantemente corretto in risposta all'inasprimento del conflitto ucraino, con un significativo aumento della volatilità, andando a prezzare il deterioramento dei rapporti geopolitici fra Russia e Occidente, l'impatto delle sanzioni contro la Russia e l'impatto della guerra sull'andamento dell'offerta delle risorse energetiche e agricole di cui Russia e Ucraina sono paesi esportatori. La violenta correzione di inizio marzo a molti ha ricordato la correzione del mercato di marzo 2020, legata alla diffusione della pandemia, in quanto caratterizzata da vendite indiscriminate e significativa riduzione della leva dei portafogli da parte degli investitori long only e alternativi. Nella seconda metà del mese, si è verificata poi una stabilizzazione dei mercati, seguita da un rimbalzo dai livelli minimi, inizialmente a fronte di notizie al margine positive circa una potenziale soluzione negoziale del conflitto, successivamente smentite dai fatti, e in seguito per la decisione della Russia di focalizzare i propri sforzi militare esclusivamente sul fronte orientale dell'Ucraina.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso marzo con una performance del 3.6% (-5% da inizio anno, e il mercato azionario europeo ha registrato una perdita dello 0.4% (-9.2% da inizio anno). Il mercato giapponese ha guadagnato il 4.9% in marzo (-3.4% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno perso il 2.3% (-6.5% da inizio anno). I mercati asiatici hanno perso il 2.5%, i mercati dell'America Latina hanno invece guadagnato il 5.8% e i mercati dell'Est Europa hanno corretto di oltre il 50% a seguito delle vicende che hanno interessato il mercato russo.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso marzo con una perdita del 2.3% (-4.7% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 51bps a 2.34% vs. un aumento di 90bps nel tasso a 2 anni a 2.34%, per un appiattimento di 39bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 41bps a 0.55% vs. un tasso a due anni in crescita dello 0.46% a -0.07%, per un appiattimento della curva di 5bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 20bps a 1.61% vs. un aumento di 31 bps del tasso a due anni a 1.35%, con un appiattimento della curva di 11bps nel mese.

Sul fronte macro, i dati economici pubblicati nel mese confermano una situazione economica sana a livello globale, in particolare in US, accompagnata però da inflazione ancora molto elevata, soprattutto se raffrontata ai livelli degli ultimi due decenni. I recenti incontri delle principali banche centrali globali, in primis la Fed, la BoE e la BCE, hanno rivelato un approccio molto deciso nel contrasto dell'inflazione, che in tutte queste aree è prevista rimanere a livello ancora elevato nei prossimi trimestri.

Lo scenario è ulteriormente complicato dalla difficile situazione che sta affrontando la Cina in questa fase: prosegue infatti il rallentamento economico in atto dalla seconda metà del 2021, causato da un lato dalla crisi immobiliare, e dall'altro esacerbato dall'impatto negativo dei lockdown implementati negli ultimi mesi per riportare sotto controllo la diffusione del contagio da covid-19.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a fornire un'adeguata protezione del capitale degli investitori, ottenendo un rendimento leggermente positivo. Questo risultato è stato possibile grazie al contributo positivo dei fondi macro, 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 nell'ambito della strategia long/short equity.

In Giappone, il decennale è salito di 3bps a 0.22% vs. una diminuzione di 1bp del tasso a due anni 2 bps a -0.03%, per un irripidimento della curva di 4bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 2.5% in marzo in US (-7.7% da inizio anno) e l'1.2% in Europa (-5% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso l'1.2% in US (-4.8% da inizio anno) e hanno chiuso il mese flat in Europa (-4.1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In marzo è proseguita la fase di surriscaldamento dei prezzi delle risorse naturali: il petrolio è salito del 4.8% a 100.3 USD al barile (+33.3% da inizio anno). L'oro è salito del 2.4% a 1944.5 USD l'oncia. I rialzi hanno interessato anche le risorse a uso industriale e le risorse agricole.

Mercati delle valute

In marzo, l'euro si è indebolito dell'1.1% chiudendo il mese a 1.1082 contro dollaro. Ancora elevata la volatilità fra le valute dei Paesi emergenti, con rimbalzi che hanno interessato soprattutto rublo, rand sudafricano e real brasiliano.

Marzo 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

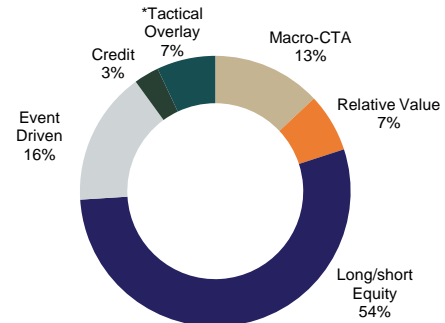
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mar 2022	0,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,57%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	97,39%
CAPITALE IN GESTIONE	I mar 2022	€ 187 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 pari a 0.19% in marzo 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 97.39%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 9bps vs. peso del 54% circa, proteggendo il capitale in un mese estremamente volatile per il mercato azionario. Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del mantenimento di un portafoglio di fondi long/short caratterizzati da forte differenziazione per strategia ed esposizione fattoriale. Nel mese HIGF ha tratto vantaggio dell'apporto positivo del fondo globale con approccio di investimento tematico, esposto principalmente a temi quality/growth, oltre che da talune posizioni in fondi che si sono riposizionati sul tema del rialzo dei prezzi delle risorse naturali, in particolare energetiche. Il nostro fondo market neutral specializzato sul mercato europeo incl. UK ha dato un contributo positivo, beneficiando di un posizionamento ben diversificato fra componente growth e value, e di un'esposizione netta prossima allo zero. Negativi invece nel mese i contributi del fondo che adotta un approccio di stock picking con orizzonte temporale di lungo termine sulla componente value del mercato europeo, penalizzato dal rimbalzo della parte corta del portafoglio nella seconda metà del mese, e di taluni fondi (rispettivamente europeo, globale e US) a causa della volatilità che ha interessato specifiche posizioni nel mese.

La strategia **event driven** ha contribuito negativamente per 33bps vs. peso del 16% circa. Nel mese ha nuovamente contribuito positivamente il fondo specializzato sul mercato americano che adotta un approccio selettivamente attivista, mentre hanno sofferto i fondi che mantengono un bias value su posizioni con catalyst di breve in Europa, in primis, e, secondariamente, il fondo che opera su scala globale. Negativo anche il contributo del fondo specializzato sui mercati giapponese e cinese, che

ha risentito del difficile scenario che ha nuovamente interessato quest'ultimo a fronte del deterioramento del conflitto in Ucraina e delle dinamiche macroeconomiche domestiche.

Le strategie **relative value** hanno restituito un contributo positivo di 7bps (vs. peso del 7% circa), grazie al fondo multistrategy sui mercati del credito, che in marzo ha guadagnato dall'esposizione lunga a titoli che beneficiano del rialzo dei prezzi delle commodity, soprattutto energetiche e da talune posizioni nel book obbligazionario, compensando le perdite generate principalmente dalle coperture e da talune posizioni nel book finanziari. Positivo nel mese anche il contributo del fondo specializzato sul credito strutturato in US.

I **macro** hanno apportato 36bps vs. peso del 13% circa. Il mese è stato favorevole per tutti i fondi in portafoglio, posizionati per un rialzo della volatilità e per un movimento rialzista delle curve dei tassi, in effetti materializzatosi a seguito del protrarsi dell'aumento dell'inflazione. I macro presenti in questa componente di Hedge Invest Global Fund condividono un'aspettativa di inflazione al rialzo per i prossimi trimestri, e rappresentano una buona protezione del portafoglio in uno scenario di discesa del mercato obbligazionario.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha detratto 2bps 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 12bps nel mese. I migliori contributi sono dipesi dalla protezione con posizioni ribassiste sul Bund e dalla protezione con posizione rialzista sull'oro. Leggermente 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	3,40%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,99%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,47%
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.

Marzo 2022

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2022	-0,71%	-0,04%	0,19%										-0,57%
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

97,39%

4,71%

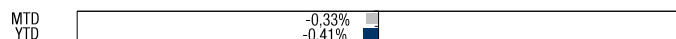
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

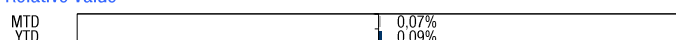
Long/short Equity



Event Driven



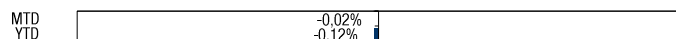
Relative Value



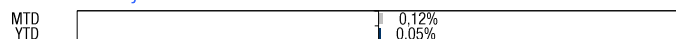
Macro-CTA



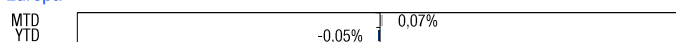
Credit



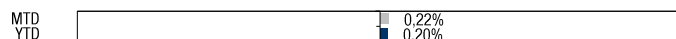
*Tactical Overlay



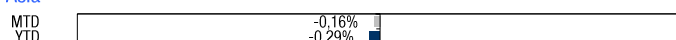
Europa



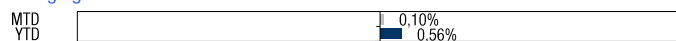
Global



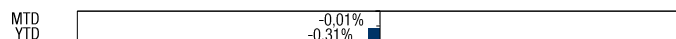
Asia



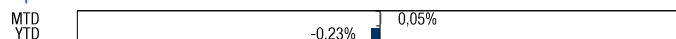
Emerging Market



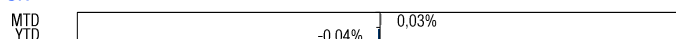
USA



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, HI0, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Marzo 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	910.203,973	0,15%	-0,66%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	909.811,564	0,15%	-0,66%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	608.036,722	0,15%	-0,66%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	643.352,228	0,20%	-0,53%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	880.622,216	0,15%	-0,66%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	880.622,216	0,15%	-0,66%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	524.843,884	0,15%	-0,66%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	535.977,532	0,19%	-0,57%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	536.566,478	0,19%	-0,56%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	526.386,700	0,19%	-0,57%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	526.499,224	0,19%	-0,57%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	515.735,573	0,19%	-0,57%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	623.799,060	0,19%	-0,57%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	573.368,640	0,25%	-0,37%	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.