



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Novembre 2022

## COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di novembre è proseguito il rialzo dei risky assets iniziato già nell'ultima parte di ottobre.

I mercati finanziari hanno interpretato con ottimismo le recenti indicazioni delle banche centrali globali circa la possibilità di un rallentamento nel ritmo dei rialzi dei tassi a partire dai prossimi meeting.

Nell'incontro del 2 novembre, la Fed ha deliberato un aumento di 75bps dei tassi di interesse a 3.75%-4.00%. Nella conferenza stampa che ha fatto seguito all'annuncio, Powell ha delineato uno scenario caratterizzato dal proseguimento dei rialzi dei tassi fino a quando l'inflazione non sarà rimessa sotto controllo, anche se ha citato il fatto che vi sia spazio per un rallentamento dell'entità degli aumenti in uno dei prossimi incontri. Powell ha parlato di un terminal rate più elevato rispetto a quello previsto in settembre, ma ha anche lasciato intendere che rialzi di 75bps per ogni meeting non saranno d'ora in avanti la regola. Dalle minute dell'incontro, pubblicate il 23 novembre, è emerso che diversi membri del FOMC ritengono opportuna una moderazione nel ritmo dei rialzi dei tassi, nonostante taluni di loro abbiano supportato la necessità di arrivare ad un terminal rate più elevato. La pubblicazione delle minute ha alimentato le speranze che la banca

centrale aumenterà i tassi di 50bps nel meeting del 15 dicembre (rallentando dai 75 bps degli ultimi due meeting).

Sul fronte macroeconomico, i dati relativi all'Unione Europea si sono confermati migliori rispetto alle attese, a fronte di una sostanziale tenuta dei dati relativi all'economia americana. Questo ha posticipato le aspettative di recessione alla prima metà del prossimo anno.

Infine, l'ottimismo dei mercati è stato altresì sostenuto dalla svolta della politica cinese relativamente alla gestione della pandemia da covid: contrariamente a quanto trapelato dal XX Party Congress in ottobre, il nuovo establishment cinese ha deliberato un allentamento delle misure per il contenimento della pandemia, in parte accogliendo le richieste della popolazione vessata da anni di continui lockdown. Inoltre, sono state deliberate diverse misure a supporto del settore immobiliare che hanno contribuito a sostenere il sentiment positivo sul mercato cinese, dopo il crash avvenuto in ottobre.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato un'ottima performance, beneficiando del contributo positivo soprattutto delle strategie long/short equity ed event driven.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso novembre con una performance del 5.4% (-14.4% da inizio anno), e il mercato azionario europeo ha registrato un risultato dell'8% (-11.2% da inizio anno). Il mercato giapponese ha guadagnato l'1.4% (-2.9% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno ottenuto l'11.5% in novembre (-16.1% da inizio anno). I mercati asiatici hanno guadagnato il 15.1% (-16.8% da inizio anno), i mercati dell'est Europa hanno guadagnato il 10.8% e i mercati dell'America Latina chiuso il mese con una perdita pari a -1.7%.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso novembre con un profitto del 2% (-11.3% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 44 bps a 3.60% vs. una diminuzione di 17 bps del tasso a due anni a 4.31%, per un appiattimento di 27 bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 21 bps a 1.93% vs. un tasso a due anni in crescita di 19 bps a 2.13%, per un appiattimento della curva di 40 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 36 bps a 3.16% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 4 bps 3.30%, con un appiattimento della curva di 32 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 1 bp a 0.25% vs. un aumento di 2 bps del tasso a due anni -0.02%, per un appiattimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 5.2% in US (-15.4% da inizio anno) e hanno guadagnato il 2.8% in Europa (-12.1% da inizio anno). Gli indici high yield hanno ottenuto il 2.2% in US (-10.6% da inizio anno) e hanno guadagnato il 3.5% in Europa (-10.3% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In novembre si è verificata una ripresa nei prezzi della maggior parte delle materie prime, con l'importante eccezione del prezzo del petrolio che è sceso del 6.9% a 80.6 USD al barile (+7.1% da inizio anno). L'oro ha guadagnato il 7.2% a 1752.88 USD l'oncia.

### Mercati delle valute

In novembre si è verificato un rafforzamento dell'euro del 4.3% a 1.0315 contro dollaro. Il dollaro si è anche indebolito rispetto alla maggioranza delle valute dei Paesi emergenti.

Novembre 2022

## POLITICA DI INVESTIMENTO

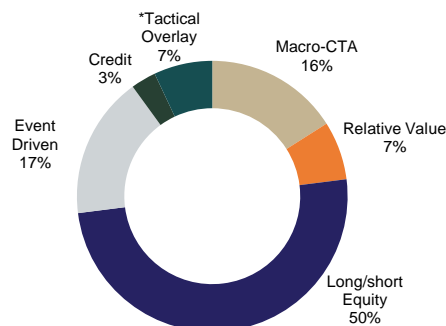
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 nov 2022	1,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,73%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	95,18%
CAPITALE IN GESTIONE	I nov 2022	€ 172 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 positivo pari a 1.57% in novembre 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 95.18%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a 1.11% vs. peso del 50% circa. I maggiori apporti alla performance del mese sono dipesi dai fondi che hanno mantenuto un'esposizione rialzista ai mercati azionari, in particolare su titoli con bias value, che hanno beneficiato dell'ottimismo del mercato circa il fatto che le banche centrali riusciranno a gestire l'inflazione senza causare una pesante recessione economica. Negativi, invece, i contributi dei fondi che nel mese hanno mantenuto un'esposizione ribassista al mercato, soprattutto se maggiormente focalizzati sul comparto quality growth. Interessante notare che il contributo da inizio anno della strategia long/short equity è quasi neutrale (-31 bps) nonostante la correzione sperimentata dall'azionario, l'aumento della volatilità e le feroci rotazioni settoriali e fattoriali: questo risultato è stato possibile grazie al mantenimento di un'elevata diversificazione per stili e approcci di investimento all'interno di Hedge Invest Global Fund.

La strategia **event driven** ha generato 72 bps vs. peso del 17% circa. Quasi tutti i fondi di questo comparto hanno ottenuto performance positive, in particolare il fondo europeo che opera con approccio value con catalyst, e il fondo specializzato sul mercato americano con approccio selettivamente attivista, le cui posizioni rialziste sono riuscite a generare valore in un contesto di ritorno del mercato ai fondamentali aziendali. Ha invece ancora sofferto il fondo specializzato sui mercati asiatici a causa della sottoperformance di

talune posizioni di cui il gestore sta attendendo a breve il materializzarsi di specifici catalyst.

Le strategie **relative value** hanno detratto 10 bps (vs. peso del 7% circa). Il fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US ha registrato una performance negativa generata soprattutto dal book delle coperture che il gestore preferisce mantenere in portafoglio a fronte di uno scenario ancora incerto. Negativo anche il contributo del fondo con approccio multistrategy sul credito a causa di specifiche posizioni nel book corporate credit e nel book special situations.

I **macro/CTA** hanno detratto 23 bps vs. peso del 16% circa. Il mese si è rivelato difficile per i nostri fondi macro: posizionati in modo molto cauto su tutti i risky assets, i fondi hanno sofferto a causa del rialzo che ha interessato i mercati finanziari, legato al ritracciamento dei tassi di interesse a fronte di aspettative di rallentamento nel ritmo di rialzo dei tassi da parte delle banche centrali.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha generato 3 bps nel mese, traendo vantaggio della tendenza positiva sull'asset class nel mese.

Le strategie opportunistiche e di copertura hanno generato 33 bps nel mese. I principali contributi positivi sono dipesi dal fondo long only absolute return specializzato sul mercato cinese, che è riuscito a partecipare al rialzo del mercato avvenuto a seguito dell'annuncio di un allentamento delle misure contro la diffusione del covid, e dall'esposizione al fattore quality, positivamente correlato con la discesa dei tassi di interesse.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,24%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,36%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,72%
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.

Novembre 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%	-0,22%	-1,13%	1,09%	1,57%		-1,73%
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.

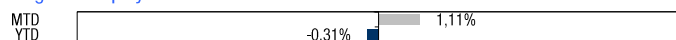
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	95,18%	4,70%

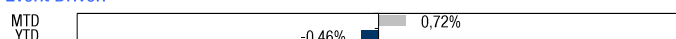
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

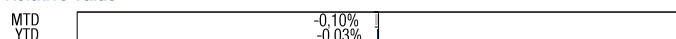
### Long/short Equity



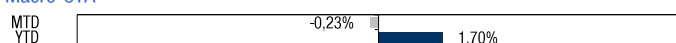
### Event Driven



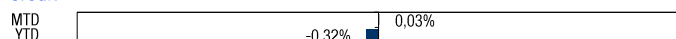
### Relative Value



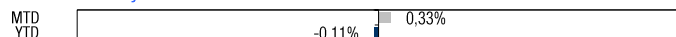
### Macro-CTA



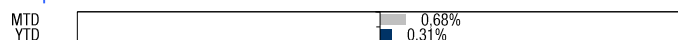
### Credit



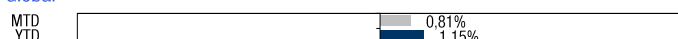
### \*Tactical Overlay



### Europa



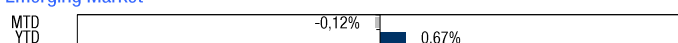
### Global



### Asia



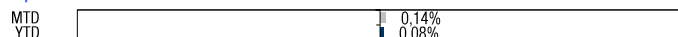
### Emerging Market



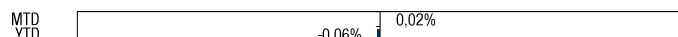
### USA



### 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	a partire da 100.000 Euro/Dollaro USA e secondo i limiti definiti dal D.M. nr. 30 del 5 marzo 2015	Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	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 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. HI0 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Novembre 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	896.974,427	1,53%	-2,11%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	896.587,719	1,53%	-2,11%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	599.199,084	1,53%	-2,11%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	636.475,919	1,58%	-1,59%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	867.822,632	1,53%	-2,11%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	867.822,632	1,53%	-2,11%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	517.215,424	1,53%	-2,11%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	529.681,470	1,57%	-1,73%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	530.272,108	1,57%	-1,73%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	520.203,301	1,57%	-1,73%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	520.314,504	1,57%	-1,73%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	509.677,280	1,57%	-1,73%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	616.471,367	1,57%	-1,73%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	569.786,067	1,64%	-0,99%	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.