



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Ottobre 2022

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di ottobre si è verificato un importante rialzo sui mercati delle attività rischiose (azionario e obbligazionario high yield in particolare), legato a crescenti aspettative di rallentamento nel ritmo di rialzi dei tassi da parte della Fed.

I mercati, che venivano da un fortissimo pessimismo e da un posizionamento estremamente conservativo da parte degli investitori, hanno iniziato a prezzare un approccio meno aggressivo da parte della Fed a fronte di iniziali segnali di deterioramento nel contesto macroeconomico domestico (soprattutto sul mercato immobiliare) accompagnati da timori di una crisi di natura finanziaria, quale quella avvenuta in UK a fine settembre dopo la pubblicazione del mini-budget dell'Amministrazione Truss.

In Europa, l'Unione Europea ha trovato nel mese un accordo di massima per mettere in atto misure urgenti di contenimento del prezzo del gas.

In UK, la pubblicazione del discusso mini-budget da parte dell'Amministrazione Truss in settembre, che ha causato una fortissima instabilità finanziaria sui Gilt e sulla sterlina alla fine dello scorso mese, ha successivamente innescato una crisi di governo, ad esito della quale il Primo Ministro Truss ha dato le dimissioni dopo soli 44 giorni dall'insediamento. La carica di Primo Ministro è stata assunta in ottobre da Rishi Sunak, un candidato gradito ai mercati, che perlomeno può vantare una recente esperienza di governo.

Con riferimento alla Cina, a partire da domenica 16 ottobre si è tenuto il XX Party Congress, finalizzato ad impostare la strategia politica ed economica del Paese per i prossimi 5 anni e a rinnovare le alte cariche del partito comunista. La percezione a livello internazionale

degli esiti dell'incontro è stata molto negativa, in particolare a causa della concentrazione del potere nelle mani di Xi Jinping e dei suoi sei fedelissimi, elevati alla carica di membri del Politburo, della mancanza di un piano di successione credibile per Xi Jinping allo scadere del terzo mandato – vale a dire fra 5 anni – e del mantenimento della zero covid policy nella configurazione attuale. Infine, non è piaciuto ai mercati l'accenno alla riunificazione di Taiwan, definita “pacifica” ma con l'opzione di adottare misure più aggressive, se necessario. A seguito di questo incontro, si è verificata una vera e propria capitulation del mercato azionario cinese, che è tornato a livelli di valutazioni prossimi a quella della Global Financial Crisis.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance stimata dell'1.1%, riuscendo a partecipare in parte ai rialzi dei mercati e recuperando la perdita sostenuta il mese precedente. Siamo soddisfatti della capacità di reazione del portafoglio di Hedge Invest Global Fund, che in ottobre si è trovato a dover affrontare un contesto di mercato totalmente opposto a quello dei mesi precedenti, in cui era riuscito a contenere i drawdown sovraperformando mercati fortemente ribassisti. Riteniamo che questo risultato sia stato possibile grazie alla scelta di mantenere un portafoglio diversificato su strategie decorrelate e differenti per approcci di investimento e per fattori, che consente di minimizzare la volatilità anche nei mesi caratterizzati da violente inversioni di tendenza.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso ottobre con una performance dell'8% (-18.8% da inizio anno), e il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento del 7.9% (-17.8% da inizio anno). Il mercato giapponese ha ottenuto il 6.4% in ottobre (-4.2% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno perso il 2.7% (-24.7% da inizio anno). I mercati asiatici hanno perso il 5.1% (-27.7% da inizio anno), i mercati dell'est Europa hanno guadagnato il 9.5% e i mercati dell'America Latina chiuso il mese con una performance del 7.1% (+2% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso ottobre con una perdita dello 0.5% (-13% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 22 bps a 4.05% vs. una salita di 20 bps del tasso a due anni a 4.48%, per un irripidimento di 2 bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 3 bps a 2.14% vs. un tasso a due anni in crescita di 18 bps a 1.94%, per un appiattimento della curva di 15 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 58 bps a 3.52% vs. un tasso a due anni in discesa di 90 bps a 3.33%, con un irripidimento della curva di 32 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, la curva dei tassi è rimasta invariata, con un decennale stabile a 0.25% vs. un tasso a due anni pari a -0.05%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1% in US (-19.6% da inizio anno) e hanno guadagnato lo 0.1% in Europa (-14.5% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato il 2.6% in US (-12.5% da inizio anno) e hanno guadagnato il 2% in Europa (-13.4% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre le materie prime hanno avuto rendimenti molto differenziati. Fra le risorse energetiche, il prezzo del petrolio WTI è salito dell'8.9% a 86.53 USD al barile, a fronte di una correzione di carbone e gas naturale. Fra i metalli preziosi, il prezzo dell'oro è sceso dell'1.5% a 1635.55 USD l'oncia. La maggiore differenziazione si è avuta nel comparto delle risorse ad uso industriale.

Mercati delle valute

In ottobre si è invertito il trend i rafforzamento del dollaro che durava ormai da diversi mesi. L'euro si è rafforzato dell'1% circa rispetto al dollaro chiudendo il mese a 0.9887. Le valute degli emergenti hanno registrato andamenti differenziati contro dollaro. La sterlina ha recuperato il 3% circa rispetto al dollaro, pur rimanendo ancora negativa del 15.3% da inizio anno.

Ottobre 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

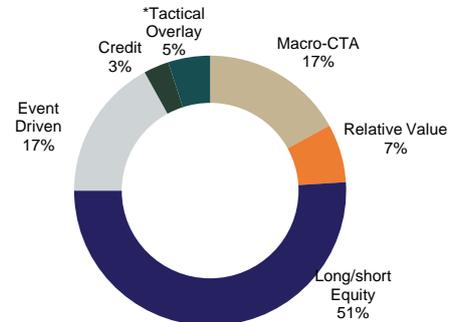
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 ott 2022	1,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,24%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	92,19%
CAPITALE IN GESTIONE	I set 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 pari a +1.10% in ottobre 2022. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 92.2%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 94 bps vs. peso del 51% circa. Si è verificata in ottobre una significativa sovraperformance delle strategie con long bias / con specializzazione sulle aree value del mercato, sia in Europa sia globalmente, mentre i peggiori contributi sono stati generati da un gestore specializzato sul mercato giapponese e dai fondi focalizzati sul comparto quality growth o che hanno mantenuto un bias corto sui loro mercati di riferimento, in un mese caratterizzato da un importante rally del mercato azionario.

La strategia **event driven** ha contribuito per 32 bps vs. peso del 17% circa. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo che adotta un approccio selettivamente attivista al mercato azionario americano, che ha beneficiato della ripresa di talune delle sue posizioni lunghe nel mese. Positivo anche il contributo del fondo globale e del fondo europeo, mentre ancora leggermente negativo l'apporto nel mese del fondo specializzato sui mercati asiatici (Giappone e Cina in particolare).

Le strategie **relative value** hanno detratto 3 bps (vs. peso del 7% circa). In particolare, il contributo negativo è dipeso dal fondo specializzato sui mercati del credito strutturato in US, che ha

sofferto soprattutto dal book delle coperture penalizzato dai rialzi dell'azionario e del reddito fisso. Il fondo multistrategy sul credito ha invece contribuito positivamente grazie al contributo positivo di talune special situations nel book lungo del portafoglio.

I **macro/CTA** hanno detratto 4 bps vs. peso del 17% circa. I fondi che fanno parte di questo comparto hanno ottenuto performance estremamente differenziate in ottobre. Il migliore risultato è stato ottenuto dal fondo che opera sui mercati delle valute e del reddito fisso dei Paesi sviluppati, mentre ha sofferto il gestore specializzato sui mercati emergenti, che non era posizionato correttamente sul rimbalzo delle diverse asset class.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha apportato 4 bps in ottobre, beneficiando della ripresa del mercato obbligazionario avvenuta nel corso del mese.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno contribuito per 10 bps nel mese. I principali contributi positivi sono dipesi dalla posizione opportunistica rialzista sul comparto dei titoli "quality", dal fondo long only absolute return sulle small caps italiane e dall'esposizione rialzista sull'indice americano tramite un'opzione call. Negativo invece il contributo della posizione di copertura sul Bund e dell'esposizione tattica rialzista sul mercato azionario cinese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,17%
Rendimento ultimi 6 mesi	-3,52%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-4,19%
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.

Ottobre 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%	1,10%			-3,24%
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

92,19%

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

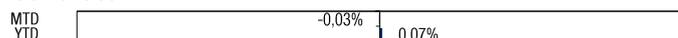
Long/short Equity



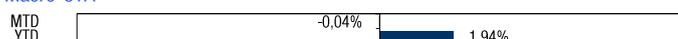
Event Driven



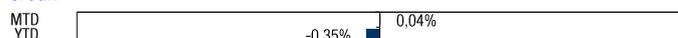
Relative Value



Macro-CTA



Credit



*Tactical Overlay



Europa



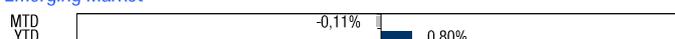
Global



Asia



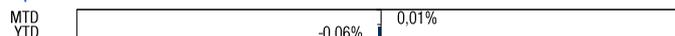
Emerging Market



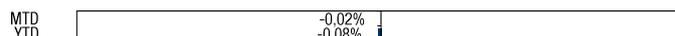
USA



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
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. HI0 (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)

Ottobre 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	883.563,251	1,06%	-3,57%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	883.182,324	1,06%	-3,57%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	590.240,116	1,06%	-3,57%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	626.635,798	1,11%	-3,11%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	854.847,320	1,06%	-3,57%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	854.847,320	1,06%	-3,57%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	509.482,240	1,06%	-3,57%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	521.569,492	1,10%	-3,24%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	522.151,085	1,10%	-3,23%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	512.236,480	1,10%	-3,24%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	512.345,979	1,10%	-3,24%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	501.871,664	1,10%	-3,24%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	607.030,218	1,10%	-3,24%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	560.646,144	1,17%	-2,58%	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.