



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Settembre 2022

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di settembre si è verificata una pesante correzione di tutte le attività finanziarie, legata al rapido movimento al rialzo delle curve dei tassi che ha fatto seguito all'accelerazione nelle politiche monetarie restrittive da parte delle principali banche centrali dei paesi sviluppati, alle prese con un'inflazione in persistente aumento.

Nel meeting del 21 settembre la Fed ha deliberato un aumento dei tassi di 75bps a 3.00-3.25% e ha indicato che potrebbe apportare ulteriori rialzi di 125 bps entro la fine dell'anno, prevedendo un terminal rate del 4.6% nel 2023.

In Europa, la BCE ha effettuato un rialzo senza precedenti di 75 bps, portando il main refinancing rate all'1.25%, il tasso sulla marginal lending facility a 1.50% e il deposit rate a 0.75%, anticipando che tale rialzo sarà seguito da mosse analoghe, tenuto conto che l'inflazione rimane eccessivamente elevata e probabilmente rimarrà superiore al target della banca centrale per un periodo di tempo prolungato.

La situazione più problematica si è poi presentata in UK: due giorni dopo il meeting di politica monetaria in cui la Bank of England ha alzato i tassi di 50 bps al 2.25%, il nuovo Ministro del Tesoro del Governo Truss ha comunicato i dettagli di un piano fiscale a deciso supporto della crescita improntato su significativi tagli delle tasse,

sussidi a protezione del consumatore e delle imprese dai rialzi dei prezzi dell'energia e interventi di deregolamentazione. I mercati finanziari hanno reagito in modo fortemente negativo al mini-budget, soprattutto a causa della mancanza di dettagli circa il funding del piano, la cui pubblicazione ha causato una vera e propria perdita di fiducia sul paese, con contestuale crollo dei Gilt e della sterlina. I movimenti di mercato sono stati talmente estremi da spingere la Bank of England a intervenire tempestivamente per bloccare la discesa dei Titoli di Stato, con un programma di acquisti di emergenza, e a rimandare l'inizio del Quantitative Tightening previsto per ottobre.

Il contesto di mercato è stato quindi caratterizzato dalla discesa di tutti le attività rischiose globalmente, accompagnate da un significativo aumento della volatilità, a fronte di aspettative di recessione più o meno accentuata e imminente nelle diverse aree del mondo.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita dell'1.1%, riuscendo a minimizzare le perdite registrate dai mercati finanziari, in particolare grazie al contributo positivo dei fondi macro/CTA e di talune strategie long/short caratterizzate dall'impiego di una gross short significativa e da portafogli decorrelati.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso settembre con una perdita del 9.3% (-24.8% da inizio anno), e il mercato azionario europeo ha registrato una perdita del 6.3% (-23.9% da inizio anno). Il mercato giapponese ha perso il 7.7% in settembre (-9.9% da inizio anno), e i mercati emergenti hanno perso il 9.6% (-22.7% da inizio anno). I mercati asiatici hanno perso l'11% (-23.8% da inizio anno), i mercati dell'est Europa hanno perso il 9.2% e i mercati dell'America Latina chiuso il mese con una performance all'incirca neutrale pari a -0.1%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso settembre con una perdita del 3.2% (-12.6% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 64 bps a 3.83% vs. una salita di 79 bps del tasso a due anni a 4.28%, per un appiattimento di 15bps della curva dei tassi nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 57bps a 2.11% vs. un tasso a due anni in crescita di 56bps a 1.76%, per un movimento della curva pressoché parallelo al rialzo nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 129 bps a 4.09% vs. un tasso a due anni in salita di 121 bps 4.23%, con un irripidimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 2 bps a 0.24% vs. un aumento di 3 bps del tasso a due anni -0.05%, per un appiattimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 5.3% in US (-18.7% da inizio anno) e hanno perso il 3.3% in Europa (-14.6% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso il 4% in US (-14.7% da inizio anno) e hanno perso il 4.3% in Europa (-15.1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In settembre si è verificata una flessione nei prezzi della maggior parte delle materie prime. Il petrolio è sceso dell'11.2% a 79.5 USD al barile (+5.7% da inizio anno). L'oro ha corretto del 3.4% a 1660.61 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In settembre è proseguito il rafforzamento del dollaro rispetto a tutte le principali valute dei Paesi sviluppati ed emergenti. L'euro ha perso il 2.6% nel mese contro dollaro portandosi a 0.979. Rilevante anche il movimento della sterlina inglese a seguito della pubblicazione del mini-budget: il dollaro si è rafforzato del 4.3% e l'euro dell'1.6% verso il pound.

Settembre 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

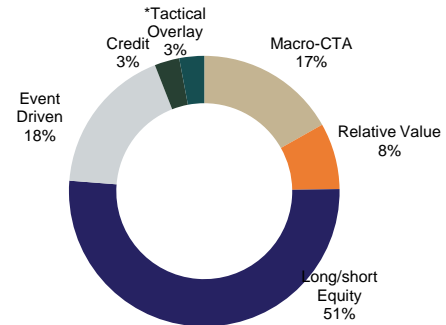
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 set 2022 | -1,11% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -4,27% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | I dic 2001 | 90,13% |
| CAPITALE IN GESTIONE | I set 2022 | € 175 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 negativo pari a -1.11% in settembre 2022, in un contesto in cui le attività finanziarie hanno registrato una sostanziale correzione con aumento della volatilità. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 90.1%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a 37bps vs. peso del 51% circa. I maggiori apporti positivi alla performance del mese sono dipesi dai fondi che hanno mantenuto un'esposizione ribassista ai mercati azionari o che hanno mantenuto una gross short significativa, riuscendo in tale modo a compensare le perdite del book lungo con i profitti generati dal portafoglio corto. I fondi, invece, che hanno sofferto sono stati quelli che hanno mantenuto un'esposizione rialzista al fattore growth, penalizzato dal movimento al rialzo dei tassi di interesse, e i gestori che avevano in portafoglio un'esposizione tematica lunga al comparto delle materie prime, a causa della pesante correzione che ha interessato il settore.

La strategia **event driven** ha detratto 58bps vs. peso del 18% circa. La strategia ha sofferto a causa dell'incremento della volatilità dei mercati, che ha impattato negativamente la parte dei portafogli investiti in special situations. All'interno di Hedge Invest Global Fund, la perdita è quasi interamente attribuibile al fondo che opera con approccio di investimento selettivamente attivista in prevalenza sul mercato americano, che nel mese ha sofferto a causa dell'alpha negativo di talune posizioni lunghe, oltre che del mantenimento di un'esposizione netta moderatamente

elevata. Fra le altre posizioni nel comparto, da segnalare in positivo il contributo del fondo che opera sui mercati giapponese e cinese.

Le strategie **relative value** hanno detratto 4 bps (vs. peso dell'8% circa). Il fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US ha ottenuto una performance positiva, grazie al contributo positivo delle coperture. Il fondo multistrategy sul credito ha invece sofferto a causa di talune special situations nel book lungo, la cui perdita ha più che compensato i profitti generati dalle posizioni ribassiste nel portafoglio macro.

I **macro/CTA** hanno contribuito per 26 bps vs. peso del 17% circa. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo specializzato sui mercati emergenti; molto buono anche l'apporto del CTA da poco aggiunto in portafoglio, che è stato in grado di cavalcare con profitto il trend rialzista sui tassi di interesse e ribassista sull'azionario. Gli altri due fondi macro presenti in portafoglio hanno ottenuto una performance neutrale nel mese: il movimento ribassista sui tassi verificatosi nell'ultima settimana ha infatti comportato il ritracciamento della performance generata nelle prime tre settimane del mese.

La strategia sul **credito**, costituita dal gestore specializzato su green bonds high yield, ha detratto 8 bps nel mese, penalizzato dalla correzione che ha interessato i mercati delle obbligazioni societarie nel mese.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 7bps nel mese. I principali contributi positivi sono dipesi dalle coperture sull'azionario americano e dalle posizioni ribassiste sul Bund e sul BTP. Negativo il contributo delle posizioni opportunistiche rialziste sul fattore quality globale, sul mercato cinese e sulle small caps italiane.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO |
|--|--------|
| Rendimento annuo | 3,13% |
| Rendimento ultimi 6 mesi | -3,73% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | -4,63% |
| 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.

Settembre 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% | -1,11% | | | | -4,27% |
| 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.

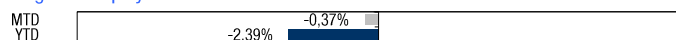
PERFORMANCE CUMULATA

| | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION |
|--------------------------|-------------|--------------------|
| Hedge Invest Global Fund | 90,13% | 4,71% |

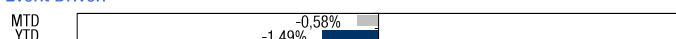
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

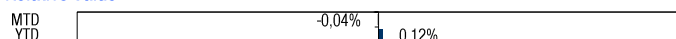
Long/short Equity



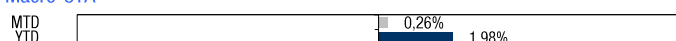
Event Driven



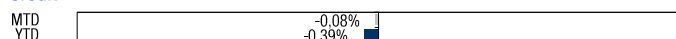
Relative Value



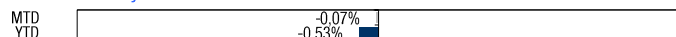
Macro-CTA



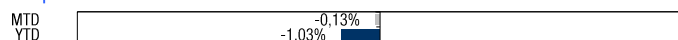
Credit



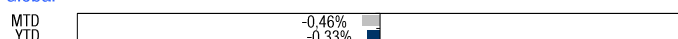
*Tactical Overlay



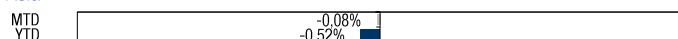
Europa



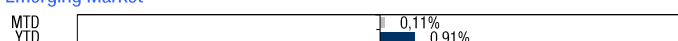
Global



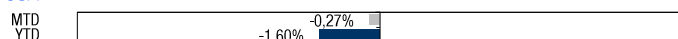
Asia



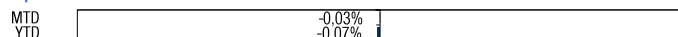
Emerging Market



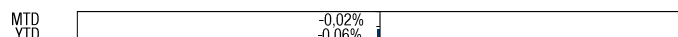
USA



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 | 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) |

Settembre 2022

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | STIMA MENSILE | PERF. YTD | BLOOMBERG |
|-------------------------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-----------|--------------|
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND | 01/12/2001 | IT0003199236 | 874.393,859 | -1,15% | -4,57% | HIGLBEQ IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II | 01/03/2009 | IT0004460900 | 874.016,886 | -1,15% | -4,57% | HIGFCL2 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III | 01/09/2011 | IT0004743891 | 584.114,756 | -1,15% | -4,57% | HEDGIII IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV | 01/09/2011 | IT0004743917 | 619.840,948 | -1,10% | -4,16% | HEDIGIV IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V | 03/06/2019 | IT0005367039 | 845.975,935 | -1,15% | -4,57% | HIGFCLV IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI | 03/06/2019 | IT0005367054 | 845.975,935 | -1,15% | -4,57% | HIGFCVI IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII | 03/06/2019 | IT0005367070 | 504.194,965 | -1,15% | -4,57% | HIGFVII IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1 | 01/02/2016 | IT0005162901 | 515.983,770 | -1,11% | -4,27% | HIGFHI1 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2 | 01/02/2016 | IT0005162919 | 516.559,134 | -1,11% | -4,27% | HIGFHI2 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3 | 03/06/2019 | IT0005367096 | 506750,710 | -1,11% | -4,27% | HIGFHI3HI IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4 | 03/06/2019 | IT0005367112 | 506859,037 | -1,11% | -4,27% | HIGFHI4 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5 | 03/06/2019 | IT0005367138 | 496496,895 | -1,11% | -4,27% | HIGFHI5 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF | 01/05/2016 | IT0005176083 | 600529,258 | -1,11% | -4,27% | HIGFCPF IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO | 01/03/2020 | IT0005395600 | 554213,131 | -1,05% | -3,70% | 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.