



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Agosto 2023

## COMMENTO MERCATI

In agosto i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una significativa volatilità.

Il mese è iniziato con la notizia relativa alla revisione al ribasso del rating del debito americano, che ha causato uno spostamento al rialzo della parte a lunga delle curve dei tassi. Questa tendenza era già stata avviata a fine luglio dalla decisione della Bank of Japan di ampliare la banda di oscillazione del tasso decennale da  $-/+0.5\%$  a  $-/+1\%$ .

Nel corso del mese, poi, la narrativa sui mercati è stata nuovamente dominata dalle aspettative circa le prossime mosse delle banche centrali. Sul fronte macroeconomico, i dati pubblicati in agosto hanno mostrato ancora una buona tenuta dell'economia americana a fronte, invece, di un continuo indebolimento di quella europea. Con riferimento all'inflazione, la crescita dei prezzi si è fortemente ridimensionata in US, mentre continua a rimanere particolarmente resiliente nel continente europeo. L'evoluzione di tali dinamiche ha alimentato l'attesa degli speech dei Governatori della Fed e della BCE al meeting annuale delle banche centrali di Jackson Hole, tenutosi nell'ultimo fine settimana del mese. In questa occasione, entrambi hanno ribadito la necessità di alzare

ulteriormente i tassi per raffreddare un'inflazione ancora troppo elevata, ma in particolare il Governatore della Fed ha anticipato che ogni decisione sarà effettuata con cautela per bilanciare gli obiettivi di inflazione e crescita.

Inoltre, nella settimana centrale del mese, la situazione sui mercati è stata aggravata dal peggioramento della crisi sul comparto immobiliare in Cina. Le prospettive di insolvenza dell'operatore Country Garden e la conseguente potenziale insolvenza di taluni fondi high yield esposti al settore hanno causato timori di "evento Lehman", ovvero di una crisi finanziaria nel comparto dello shadow banking cinese con potenziale impatto sul resto del mondo.

Hedge Invest Global Fund è riuscito a ottenere un risultato leggermente positivo in agosto, in un contesto caratterizzato da importanti correzioni sia sul mercato azionario sia sui mercati del reddito fisso. Il fondo è riuscito a garantire la protezione del capitale soprattutto grazie a un'adeguata diversificazione per stile nel comparto long/short equity e al mantenimento di fondi con esposizione gross short significativa.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso agosto con una perdita dell'1.8% (+17.4% da inizio anno), il mercato azionario europeo è sceso del 3.2% (+11.1% da inizio anno) e il mercato giapponese ha registrato una perdita dell'1.7% (+25% da inizio anno). I mercati emergenti hanno perso il 4.9% (+3.9% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso agosto con una perdita del 5%, i mercati dell'est Europa del 4.6% e i mercati dell'America Latina del 5.3%.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso agosto con una perdita dello 0.3% (+0.9% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 15 bps a 4.21% vs. una diminuzione di 1 bp del tasso a due anni a 4.86%, per un irripidimento della curva di 16 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 3 bps a 2.47% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 6 bps a 2.98%, per un irripidimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 5 bps a 4.36% vs. un tasso a due anni in aumento di 15 bps a 5.15% per un appiattimento della curva di 10 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 4 bps a 0.65% vs. un aumento di 3 bps del tasso a due anni a 0.03%, per un irripidimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.8% in US (+2.8% ytd) e lo 0.2% in Europa (+3.4% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.3% in US (+7.1% ytd) e lo 0.3% in Europa (+6.4% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In agosto, si è verificata una salita delle risorse a uso energetico: il prezzo del WTI è cresciuto del 2.2% a 83.6 USD al barile. Le risorse a uso industriale e i metalli preziosi hanno registrato un mese con performance differenziate, con prezzo dell'oro in flessione dell'1.5% a 1941.78 USD l'oncia.

### Mercati delle valute

In agosto si è verificato un rafforzamento del dollaro rispetto all'euro e alle principali valute dei Paesi emergenti. L'euro si è indebolito dell'1.5% vs. dollaro a 1.0839.

Agosto 2023

## POLITICA DI INVESTIMENTO

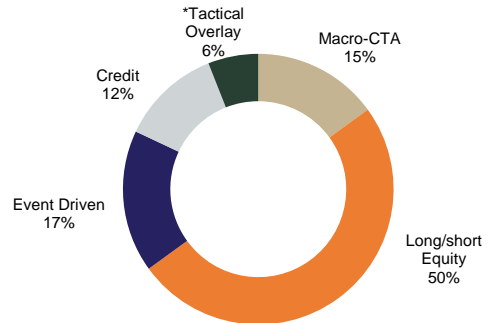
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	l ago 2023	0,08%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,94%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dic 2001	102,54%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2023	€ 147 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 +0.08% in agosto 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +102.54%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a +70 bps vs. peso del 50% circa. I risultati dei fondi in portafoglio sono stati estremamente differenziati nel mese. Si è verificata una generale sovraperformance dei fondi con approccio di stock picking soprattutto all'interno del comparto value del mercato e dei fondi che mantengono elevati book corti a scopo di copertura, che nel mese sono riusciti a proteggere bene la propria performance nella fase di mercato ribassista. In particolare, il migliore contributo è dipeso da due fondi long/short specializzati sul mercato giapponese, che adottano un approccio di stock picking e un'esposizione netta estremamente conservativa, e dal fondo globale che mantiene un'esposizione strutturale lunga value vs. corta growth. Negativi, invece, i contributi del gestore che adotta un approccio generalista sul mercato americano e del fondo specializzato sul comparto quality growth in Europa. Siamo nel complesso soddisfatti per il contributo della strategia long/short equity al risultato di Hedge Invest Global Fund, in un mese in cui i mercati sono stati caratterizzati da un aumento della volatilità e da decise inversioni di tendenza.

La strategia **event driven** ha prodotto un contributo negativo di 14 bps vs. peso del 17% circa, imputabile principalmente al fondo che adotta una strategia attivista sul mercato americano, penalizzato dall'andamento negativo di talune fra le principali posizioni e dal mantenimento di un'esposizione netta significativa a mercati ribassisti. Positivo invece l'apporto del fondo specializzato sui mercati

asiatici e del gestore che investe globalmente. Quest'ultimo è stato favorito dal mantenimento di un'esposizione particolarmente prudente ai mercati, frutto di una visione cauta sulle prospettive della crescita economica nei prossimi trimestri.

I **macro/CTA** hanno contribuito negativamente per 14 bps vs. peso del 15% circa. Il mese è stato particolarmente complicato per la strategia in particolare a causa del movimento rialzista dei tassi di interesse, tenuto conto del fatto che gran parte dei gestori presenti in portafoglio si attendeva invece il movimento opposto, in previsione di una recessione in US nei prossimi trimestri. Nel 2023 i fondi macro stanno in generale avendo un anno difficile legato al continuo alternarsi delle previsioni dei mercati su crescita e inflazione, e delle aspettative degli operatori circa le prossime mosse delle banche centrali.

Le **strategie sul credito** hanno restituito un contributo pari a +8 bps vs. un peso del 15% circa. Il mese è stato favorevole per gran parte dei fondi in portafoglio, in particolare per il multistrategy specializzato sui mercati del credito, che ha beneficiato del contributo positivo del portafoglio di hedge macro costituito da esposizioni ribassiste ai risky assets a scopo di copertura, e al fondo specializzato sul comparto del credito strutturato in US.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno dato un contributo negativo pari a 18 bps nel mese: le strategie di copertura tramite opzioni sull'indice S&P500 hanno generato 6bps nel mese, mentre il fondo ha sofferto dall'esposizione opportunistica rialzista ai mercati emergenti, alle small caps americane e al fattore quality.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,30%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,33%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,34%
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.

Agosto 2023

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	1,96%	-0,37%	-0,94%	0,51%	-0,44%	1,31%	0,83%	0,08%					2,94%
2022	-0,71%	-0,04%	0,19%	0,86%	-0,67%	-2,24%	-0,39%	-0,22%	-1,13%	1,09%	1,59%	0,78%	-0,95%
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

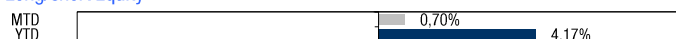
102,54%

4,65%

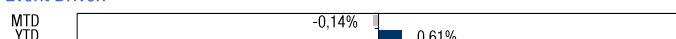
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



### Event Driven



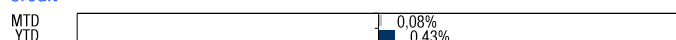
### Relative Value



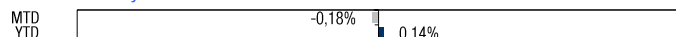
### Macro-CTA



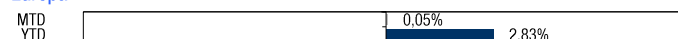
### Credit



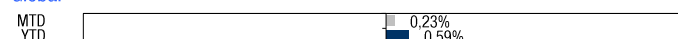
### \*Tactical Overlay



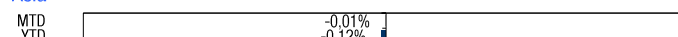
### Europa



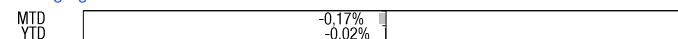
### Global



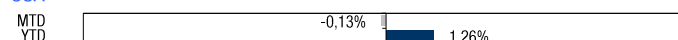
### Asia



### Emerging Market



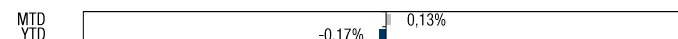
### USA



### 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)

Agosto 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	928.468,748	0,04%	2,72%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	928.068,463	0,04%	2,72%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	620.238,002	0,04%	2,72%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	661.154,843	0,09%	3,03%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	898.550,814	0,05%	2,75%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	898.550,814	0,05%	2,75%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	535.529,177	0,05%	2,75%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	549.641,834	0,08%	2,94%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	550.251,533	0,08%	2,94%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	539.806,492	0,08%	2,94%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	539.921,887	0,08%	2,94%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	529.444,732	0,08%	3,05%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	639.702,302	0,08%	2,94%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	594.256,055	0,14%	3,39%	HIGFHIO IM

La presente comunicazione:

- è diretta a fini informativi ai sottoscrittori dei fondi;
- non costituisce una comunicazione di marketing né una raccomandazione o suggerimento, implicito o esplicito, rispetto ad una strategia di investimento avente oggetto strumenti finanziari, né una sollecitazione o offerta, né consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura.

Investire comporta dei rischi: i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Movimenti dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Per effetto di movimenti di mercato il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e non vi è garanzia di recuperare l'investimento iniziale.

Prima di adottare qualsiasi decisione di investimento ed operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire è necessario leggere attentamente i KID, il Regolamento, il Documento di Offerta e il Modulo di sottoscrizione. I KID, il Regolamento, il Documento di Offerta richiamano i diritti degli investitori, la natura dei fondi, i costi ed i rischi ad essi connessi e sono disponibili sul sito internet [www.hedgeinvest.it](http://www.hedgeinvest.it).

Hedge Invest SGR non si assume alcuna responsabilità per l'uso improprio delle informazioni contenute nel presente materiale informativo. Il contenuto della presente comunicazione riporta dati puntuali ed elaborazioni relative alla data in esso indicata.