



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Agosto 2024

COMMENTO MERCATI

Agosto è stato particolarmente volatile per le attività finanziarie.

Da un lato, l'avvio del mese è stato caratterizzato dal consolidamento dell'aspettativa di hard landing dell'economia americana, che ha rafforzato le previsioni di tagli dei tassi da parte della Fed già dall'incontro del 18 settembre. Nel corso del mese i mercati obbligazionari hanno quindi aumentato le attese di tagli da due a tre per un totale di circa 100 bps entro la fine dell'anno.

Nel contempo, la Bank of Japan nel meeting del 31 luglio ha aumentato di 25 bps i tassi di interesse, riducendo nel contempo l'acquisto dei JGBs. Il Governatore in conferenza stampa ha mantenuto un tono hawkish, concentrandosi soprattutto sul rischio inflazione, causando un rally dello yen da cui sono stati impattati diversi carry trade su scala globale. In particolare, hanno risentito di questo movimento il mercato azionario giapponese in primis (che ha registrato due delle peggiori giornate di sempre) e il settore tecnologico globalmente. Successivamente, il 6 agosto il Deputy Governor Uchida ha poi affermato che la BoJ terrà conto dei movimenti dei mercati per assumere le proprie decisioni: la dichiarazione è stata interpretata come un cambio di approccio da parte della Banca Centrale, con conseguente inversione dei trend delle giornate

precedenti (si è verificato un fortissimo short covering che ha interessato soprattutto il mercato azionario giapponese stesso).

Le aspettative di tagli dei tassi da parte della Fed hanno generato uno spostamento al ribasso delle curve dei tassi, con sovraperformance dei governativi e del credito in generale, e con indebolimento del dollaro rispetto alle principali valute.

Tutte le rotazioni di mercato citate sono state accentuate dal riposizionamento dei fondi CTA, che hanno amplificato i movimenti generando un ambiente particolarmente volatile sui mercati finanziari.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a gestire particolarmente bene la volatilità dei mercati registrando una performance moderatamente positiva, ottenuta grazie ad una buona diversificazione per settore, area geografica, fattore e stile nella componente long/short equity del portafoglio e grazie al contributo delle strategie event driven, delle strategie che operano sui mercati del credito e di talune strategie di copertura.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso agosto con un guadagno del 2.3% (+18.4% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito dell'1.5% (+7.9% ytd) e il mercato giapponese è sceso dell'1.2% (+15.5% ytd). I mercati emergenti hanno registrato una performance leggermente positiva (+0.2% e +10% ytd), con mercati asiatici flat e mercati dell'America Latina positivi del 3.4% e mercati dell'Est Europa negativi dell'1.3%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso agosto con un profitto dell'1% (+1.2% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 13 bps a 3.9% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 34 bps a 3.92%, per un irripidimento della curva di 21 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è rimato invariato in agosto a 2.30% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 14 bps a 2.39%, per un irripidimento della curva di 14 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 4 bps a 4.01% vs. un tasso a due anni in aumento di 28 bps a 4.11% per un appiattimento della curva di 24 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 16bps a 0.9% vs. una diminuzione di 8 bps del tasso a due anni a 0.37%, per un appiattimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.6% in US (+3.5% ytd) e hanno guadagnato lo 0.3% in Europa (+2.6% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.6% in US (+6.3% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dell'1.3% in Europa (+5.9% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In agosto si è verificata una correzione del 5.6% del prezzo del petrolio a 73.6 USD (+2.7% ytd). L'oro si è apprezzato del 3.2% (+21.4% ytd a 2503.39 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno avuto un andamento molto differenziato nel mese.

Mercati delle valute

In luglio l'euro si è rafforzato dello 2.2% circa contro il dollaro (a 1.105). Fra gli altri movimenti più significativi sui mercati delle valute, da segnalare il rafforzamento dello yen (a 146.2 contro dollaro) e l'indebolimento del peso messicano e del rublo russo.

Agosto 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

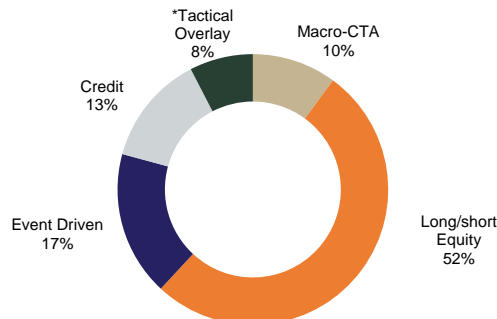
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 2024	0,35%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,39%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dic 2001	112,61%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2024	€ 143 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 stimata pari a +0.35% in agosto 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +112.61%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo leggermente negativo pari a -9 bps vs. peso del 52% circa. Il mese è stato caratterizzato da un'elevata dispersione fra le performance dei fondi in portafoglio, legata, da un lato, alla specializzazione di ciascun gestore per area di mercato, fattore e capitalizzazione e, dall'altro, all'aumento della volatilità che ha interessato i mercati azionari globali. I principali contributi positivi sono derivati dai fondi che adottano un approccio value direzionale e concentrato sui mercati europei, mentre i principali contributi negativi sono dipesi dai fondi con significativa esposizione ribassista ai comparti growth/tecnologico, che hanno sofferto dal violento short covering che ha interessato tali aree del mercato nella seconda metà del mese. Dal punto di vista geografico, nel mese hanno fatto più fatica i fondi specializzati sul mercato giapponese, che hanno risentito del violento deleveraging generato dal cambio di tono della banca centrale a fine luglio. Da segnalare anche il contributo positivo del gestore che opera con approccio market neutral sul mercato inglese che è stato in grado di isolare molto bene il portafoglio dalla volatilità del mese di agosto.

La strategia **event driven** ha generato un contributo positivo pari a +37 bps vs. peso del 17% circa, quasi interamente dipeso dal fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano che ha beneficiato di un ottimo stock picking e del mantenimento di un'esposizione direzionale rialzista nella seconda parte del mese quando l'azionario è tornato a salire.

I **macro/CTA** hanno detratto 8 bps vs. peso del 10% circa. La perdita è prevalentemente imputabile al contributo negativo del fondo CTA che ha sofferto dai modelli di trend following di breve termine, impattati negativamente dal continuo cambio di direzione dei mercati finanziari nel corso del mese. Positivo invece il contributo del fondo che opera sulla volatilità da poco inserito in portafoglio, che ha beneficiato dell'aumento della volatilità che ha interessato gran parte dei mercati finanziari. Prossimo allo zero, invece, il contributo del fondo che opera sui mercati emergenti e del gestore specializzato sulle risorse naturali, che nel mese ha risentito degli importanti cambi di trend su talune commodity quali cacao, rame e petrolio.

Le **strategie sul credito** hanno generato 25 bps vs. un peso del 13% circa, grazie al contributo positivo di tutti i fondi presenti nel comparto, in particolare dal gestore che adotta un approccio multistrategy sui mercati del credito e dal fondo con strategia long/short credit, entrambi in grado di cogliere l'andamento rialzista che ha interessato le proprie aree di riferimento. Leggermente positivo anche il contributo del fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 15 bps nel mese, in particolare grazie al contributo delle posizioni in opzioni finalizzate alla copertura da una discesa del mercato americano, dall'esposizione rialzista all'oro sempre a scopo di copertura e, nella seconda metà del mese, dalla posizione tattica rialzista sul fattore quality. Hanno invece generato piccoli contributi negativi le marginali esposizioni opportunistiche al Russell 2000 e al settore semiconduttori.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,37%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,10%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,98%
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 2024

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	0,60%	0,66%	2,14%	-0,14%	0,62%	-1,23%	0,36%	0,35%					3,39%
2023	1,96%	-0,37%	-0,94%	0,51%	-0,44%	1,31%	0,83%	0,08%	-0,73%	-0,88%	1,54%	1,62%	4,52%
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.

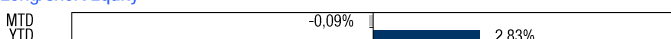
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	112,61%	4,61%

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

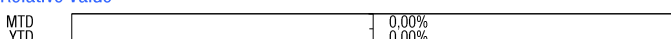
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



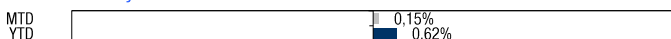
Macro-CTA



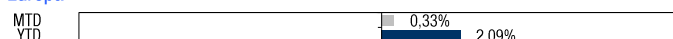
Credit



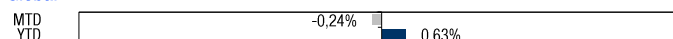
*Tactical Overlay



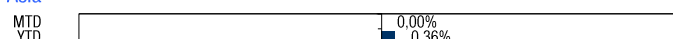
Europa



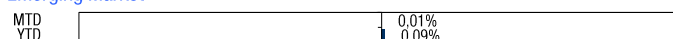
Global



Asia



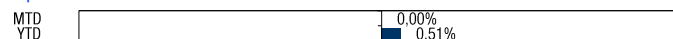
Emerging Market



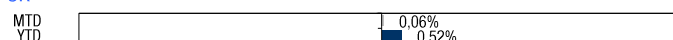
North America



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)

Agosto 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	970.701,353	0,32%	3,10%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	970.282,863	0,32%	3,10%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	648.450,334	0,32%	3,10%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	695.238,202	0,37%	3,51%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	941.706,925	0,32%	3,20%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	940.565,192	0,32%	3,10%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	563.030,634	0,32%	3,52%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	576.989,438	0,35%	3,39%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	577.629,472	0,35%	3,39%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	566.664,733	0,35%	3,39%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	566.785,872	0,35%	3,39%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	558.032,362	0,35%	3,63%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	671.530,893	0,35%	3,39%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	629.049,976	0,43%	3,99%	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.

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.