



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Aprile 2023

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di aprile, si sono allentate le tensioni relative al potenziale deterioramento della crisi bancaria avvenuta in marzo nel comparto delle banche regionali americane.

Scampato il rischio sistemico che il fallimento di talune istituzioni bancarie minori in US potenzialmente avrebbe potuto generare, gli operatori hanno iniziato a prezzare l'impatto che tale crisi bancaria avrà sulle dinamiche di crescita economica negli Stati Uniti.

I dati macro confermano una situazione ancora abbastanza solida in US, con alcuni elementi di preoccupazione che riguardano soprattutto il mercato immobiliare (volumi e prezzi), il quale sta iniziando a risentire da un lato della politica monetaria restrittiva della Fed e dall'altro della crisi delle banche regionali americane. Per il momento, il mercato del lavoro invece continua ad essere ancora forte.

I mercati si attendono un tightening delle condizioni creditizie a esito dell'impiego di un approccio più prudente nell'erogazione del credito da parte di una buona fetta del settore bancario americano. Tale visione è condivisa anche da taluni membri del board della Fed che si sono espressi in tal senso nel corso di aprile.

Da un lato, quindi, vi è consenso circa l'impatto (negativo) che tali eventi avranno sulla crescita americana, mentre non vi è altrettanto consenso sull'entità di tale impatto: le previsioni

relative alla crescita economica americana spaziano dalla "mild recession" al "soft landing", ovvero un rallentamento che potrebbe verificarsi fra 3-6 mesi, sulla base delle aspettative circa le prossime mosse della Fed. I mercati prevedono che la banca centrale americana interromperà i rialzi dei tassi dopo quello deliberato in maggio, e inizierà a effettuare i primi tagli dei tassi già nell'ultima parte del 2023, a fronte di aspettative di un'economia e di un'inflazione in significativo rallentamento.

La situazione dell'economia europea appare più solida al momento, beneficiando direttamente della ripresa della spesa per beni e servizi da parte dei consumatori e delle famiglie, e indirettamente della ripresa economica cinese a seguito del reopening in corso dopo la pandemia. I mercati si attendono che la BCE proseguirà nella propria normalizzazione dei tassi di interesse, tenuto conto del fatto che l'inflazione sta faticando a scendere in maniera significativa dai picchi.

In questo difficile contesto di mercato, Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance positiva in aprile, imputabile in gran parte alle strategie long/short equity e event driven che nel mese hanno beneficiato del ritorno ai fondamentali, dopo un mese di marzo volatile guidato da notizie macro e top down.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso aprile con una performance del 1.5% (+5.6% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento dello 0.9% (+12.5% da inizio anno) e il mercato giapponese ha ottenuto il 2.9% (+10.6% da inizio anno). I mercati emergenti hanno registrato una perdita dello 0.9% (+2.4% ytd), i mercati asiatici hanno perso l'1.9%, i mercati dell'est Europa hanno guadagnato il 7.9% e i mercati dell'America Latina hanno registrato un profitto dello 0.9% (-1.3% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso aprile con un profitto dello 0.2% (+2.9% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 5 bps a 3.42% vs. una diminuzione di 2 bps del tasso a due anni a 4%, per un appiattimento della curva di 3bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 2 bps a 2.31% vs. un tasso a due anni in aumento di 1 bp a 2.69%, per un irripidimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 23 bps a 3.72% vs. un tasso a due anni in aumento di 34 bps a 3.79% per un appiattimento della curva di 11 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 4 bps a 0.39% vs. un aumento di 2 bps del tasso a due anni a -0.04%, per un irripidimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.8% in US (+4.3% ytd) e lo 0.7% in Europa (+2.5% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1% in US (+4.6% ytd) e hanno guadagnato lo 0.5% in Europa (+3.4% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In aprile, si è verificata una ripresa nel prezzo del petrolio e del gas naturale: il petrolio è salito dell'1.5% (-4.3% da inizio anno) a 76.8 USD al barile.

Positivo l'andamento dei metalli preziosi (l'oro ha guadagnato l'1.05% a 1990 USD l'oncia) e molto differenziato l'andamento delle risorse a uso industriale e agricolo.

Mercati delle valute

In aprile si è verificato un rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro dell'1.5% a 1.1031. Il dollaro si è rafforzato rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti.

Aprile 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

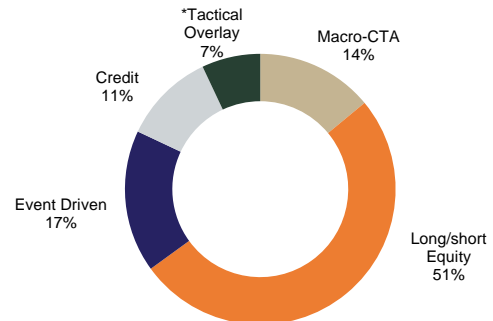
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I apr 2023	0,51%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,15%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	99,00%
CAPITALE IN GESTIONE	I apr 2023	€ 152 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 0.51% in aprile 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 99%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a +65bps vs. peso del 51% circa. In questa componente del portafoglio si è verificata una significativa sovraperformance dei fondi con bias verso i comparti value dei mercati, mentre hanno chiaramente sottoperformato i fondi con un bias verso il comparto quality growth. Il migliore apporto è dipeso dal fondo che opera con approccio di stock picking sui settori TMT e leisure del mercato giapponese, seguito dai due fondi che adottano un approccio di stock selection concentrato, specializzato su titoli value quotati sui mercati europei. Il mese è stato anche abbastanza favorevole per i fondi che adottano un approccio di stock picking privo di bias fattoriali, grazie al ritorno del mercato ai fondamentali con il venir meno della volatilità di marzo legata agli eventi di natura top down relativi al settore delle banche regionali americane e al settore bancario europeo.

Fra gli stock picker che mantengono un'esposizione quasi-neutrale al mercato e operano senza bias fattoriali hanno sofferto i due fondi che operano sul mercato giapponese, a causa del contributo negativo della parte corta del portafoglio.

La strategia **event driven** ha prodotto un contributo positivo di 16 bps vs. peso del 17% circa. Quasi tutti i fondi hanno ottenuto una performance soddisfacente, imputabile al rientro degli spread dagli ampi livelli registrati in marzo, oltre che dalla normalizzazione dei mercati che ha consentito un migliore funzionamento delle posizioni

nel book delle cosiddette special situations. Unico contributo negativo nel comparto è dipeso dal fondo specializzato sui mercati giapponese e asiatico, dove le condizioni di operatività sono state peggiori per la strategia.

I **macro/CTA** hanno detratto 3 bps vs. peso del 14% circa. Le performance dei fondi che fanno parte di questa categoria sono state molto differenziate, sulla base del loro posizionamento. Ha dato un contributo positivo il fondo specializzato sulle asset class dei Paesi emergenti grazie all'apporto derivante dalle scommesse valutarie e sul reddito fisso. Negativo invece il contributo del fondo specializzato su reddito fisso dei Paesi sviluppati a causa di un posizionamento eccessivamente conservativo legato a una visione negativa a livello macro. Neutrale il contributo del CTA presente in portafoglio.

Le **strategie sul credito** hanno restituito un contributo all'incirca neutrale nel mese (+1bp) vs. un peso dell'11% circa. Positivo l'apporto del fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US e del fondo diversificato sui mercati del credito globalmente, mentre negativo il contributo del multistrategy, prevalentemente a causa di specifiche posizioni rialziste nel comparto special situations in portafoglio.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno dato un contributo negativo pari a 9 bps nel mese, prevalentemente a causa dell'esposizione opportunistica ai mercati emergenti, in particolare al mercato cinese, e all'indice delle small caps americane. Positivo, invece, il contributo dell'esposizione rialzista all'oro, assunta con finalità di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,27%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,56%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,10%
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.

Aprile 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%									1,15%
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.

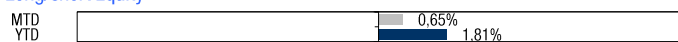
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	99,00%	4,68%

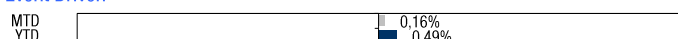
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



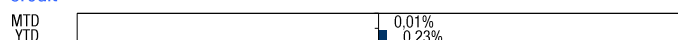
Relative Value



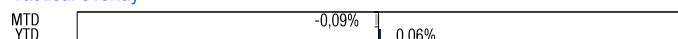
Macro-CTA



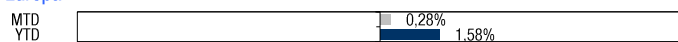
Credit



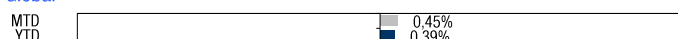
*Tactical Overlay



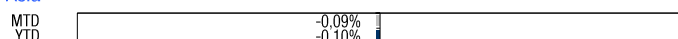
Europa



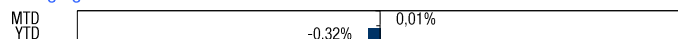
Global



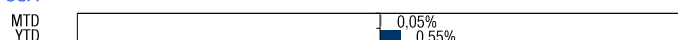
Asia



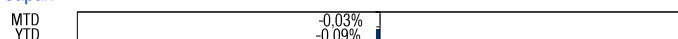
Emerging Market



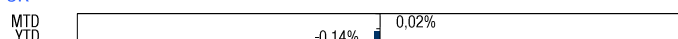
USA



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)

Aprile 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	912.918,285	0,47%	1,00%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	912.524,703	0,47%	1,00%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	609.849,941	0,47%	1,00%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	649.287,753	0,52%	1,18%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	883.248,313	0,47%	1,00%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	883.248,313	0,47%	1,00%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	526.409,012	0,47%	1,00%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	540.043,308	0,51%	1,15%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	540.644,553	0,51%	1,15%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	530.379,723	0,51%	1,15%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	530.493,103	0,51%	1,15%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	519.647,781	0,51%	1,15%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	628.531,027	0,51%	1,15%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	582.427,106	0,58%	1,33%	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.