



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Aprile 2024

COMMENTO MERCATI

Aprile è stato caratterizzato dal ritorno della volatilità sui mercati finanziari.

Sul fronte macroeconomico, la pubblicazione di dati relativi all'inflazione americana superiori rispetto alle attese ha innescato negli operatori di mercato timori della fine del ciclo disinflattivo in corso, cosa che impedirebbe alla Federal Reserve di procedere con gli attesi tagli dei tassi di interesse. Il mercato è andato quindi rapidamente riprezzando le prospettive di normalizzazione (al ribasso) dei tassi: a inizio 2024 erano attesi 5/6 tagli da parte della Fed, mentre a fine aprile solamente 2 per un totale di 50bps negli incontri di settembre e dicembre. Lo stesso fenomeno si è verificato anche in Europa, in cui dati relativi alla crescita peggiori rispetto a quelli americani avevano a maggior ragione alimentato aspettative di tagli dei tassi più incisivi da parte della BCE alla fine del 2023.

La volatilità è stata poi alimentata dal deterioramento delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Il 13 aprile si è verificato un attacco di missili e droni da parte dell'Iran sul territorio di Israele, immediatamente intercettato dalle forze israeliane e dagli alleati. Israele ha minacciato e in breve organizzato una risposta agli attacchi, nonostante il parere contrario espresso dagli Stati Uniti e dei Paesi arabi della regione, preoccupati per una pericolosa escalation e per l'eventuale conseguente rialzo

del prezzo del petrolio, che andrebbe a sostenere l'inflazione, impedendo, fra l'altro, alle banche centrali di tagliare i tassi.

In questo contesto, si è verificato un movimento al rialzo delle curve dei tassi su scala globale, che ha impattato negativamente su gran parte dei risky assets, con particolare riferimento alle aree caratterizzate da un posizionamento più elevato degli operatori, quali il mercato americano e il mercato giapponese che venivano da diversi mesi di tendenza positiva. Hanno invece sovraperformato talune aree di mercato sui cui il positioning a livello globale era più leggero, quali i mercati emergenti, e in particolare il mercato cinese, quest'ultimo anche sostenuto da valutazioni particolarmente cheap.

Dato il movimento al rialzo dei tassi di interesse, gli investitori globali non hanno trovato riparo neppure nel reddito fisso che, nel corso del mese, ha registrato una correzione.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha risposto efficacemente alla propria funzione di protezione in fasi di mercato ribassiste, ottenendo una performance all'incirca neutrale grazie all'apporto delle strategie macro/CTA e, nel comparto delle strategie equity long/short, dei fondi maggiormente decorrelati ai mercati finanziari, che implementano un posizionamento contrarian.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso aprile con una perdita del 4.2% (+5.6% da inizio anno), il mercato azionario europeo è sceso del 2.5% (+7% ytd) e il mercato giapponese ha registrato una flessione del 4.9% (+14.8% ytd). I mercati emergenti hanno invece registrato un guadagno dell'1.2% (+5.3% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso aprile con una crescita dell'1.8% (+7.1% ytd), i mercati dell'est Europa con un guadagno dello 2.2% (+6.3% ytd) e i mercati dell'America Latina hanno perso l'1.4% (-4.5% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso aprile con una perdita dell'1.9% (-2.7% ytd). In US, il tasso decennale è salito di 48 bps a 4.68% vs. un tasso a due anni in aumento di 42 bps a 5.04%, per un irripidimento della curva di 6 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 29 bps a 2.58% vs. un tasso a due anni in aumento di 19 bps a 3.03%, per un irripidimento della curva di 10 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 41 bps a 4.35% vs. un tasso a due anni in aumento di 33 bps a 4.51% per un irripidimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 15 bps a 0.90% vs. un aumento di 10 bps del tasso a due anni a 0.29%, per un irripidimento della curva di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 2.5% in US (-2.9% ytd) e hanno perso lo 0.9% in Europa (-0.4% ytd). Gli indici high yield hanno registrato una perdita dello 0.9% in US (+0.5% ytd) e hanno perso lo 0.1% in Europa (+1.7% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In aprile si è verificata una flessione dell'1.5% del prezzo del petrolio a 81.93 USD (+14.4% ytd). L'oro è salito del 2.9% (+11.2% a 2294.79 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale hanno avuto un andamento molto positivo, contrariamente alle risorse agricole che hanno invece registrato una significativa flessione nel mese.

Mercati delle valute

In aprile il dollaro si è rafforzato dell'1% circa contro l'euro (a 1.0679) e si è moderatamente rafforzato rispetto alla maggioranza delle valute dei Paesi emergenti.

Aprile 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

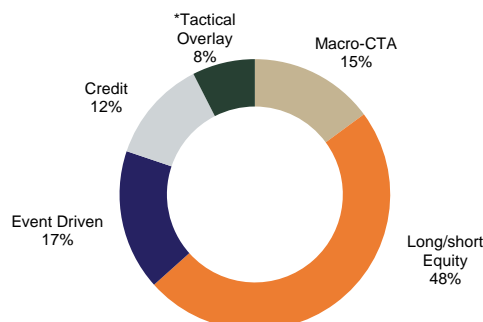
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	1 apr 2024	-0,09%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,34%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 dic 2001	112,51%
CAPITALE IN GESTIONE	1 apr 2024	€ 148 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 stimato pari a -0.09% in aprile 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +112.51%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a -42 bps vs. peso del 48% circa. Nel mese si è verificata un'importante dispersione dei rendimenti in questa parte del portafoglio, che ha consentito al fondo di contenere la volatilità e proteggere il capitale nella fase più acuta del ribasso di mercato. In particolare, hanno contribuito positivamente il fondo che adotta un approccio tematico su scala globale che ha beneficiato dell'esposizione ribassista ai settori growth/tecnologico, e i fondi che mantengono un bias su titoli value, che, adottando un approccio molto contrarian, non hanno risentito della correzione che ha interessato soprattutto le aree più crowded del mercato. Positivo anche il contributo del fondo con strategia equity market neutral grazie al mantenimento di un'esposizione neutrale sia nel complesso sia per settore/fattore. Negativo invece il contributo dei fondi che sono maggiormente specializzati su tecnologia e aree growth, pur con approccio non direzionale, che hanno risentito della volatilità del comparto nel mese.

La strategia **event driven** ha generato 13 bps vs. peso del 17% circa, grazie al contributo della maggioranza dei fondi in portafoglio. In particolare, i migliori contributi sono dipesi dal fondo che impiega un approccio value con catalyst sui mercati europeo e UK, soprattutto a causa di posizioni lunghe nel settore finanziario e ribassiste nel settore tecnologico, e dal gestore che opera sui mercati giapponese e cinese. Negativo invece nel mese l'apporto del gestore che opera sul mercato americano, impattato negativamente da specifiche posizioni oltre che dall'esposizione netta lunga al mercato.

I **macro/CTA** hanno contribuito per 18 bps vs. peso del 15% circa. Nel mese si è distinto il contributo del fondo che opera sui mercati delle risorse naturali, che ha beneficiato di un posizionamento direzionale rialzista su rame e petrolio a fronte di una visione strutturalmente positiva sulla prima e tatticamente positiva sulla seconda commodity. Positivo anche il contributo del fondo che opera soprattutto sui mercati del reddito fisso e delle valute nel G3 grazie all'esposizione ribassista al reddito fisso in US e all'Euro e all'esposizione lunga oro e rame. Negativo invece il contributo del fondo specializzato sui mercati emergenti a causa di talune specifiche esposizioni rialziste sul reddito fisso.

Le **strategie sul credito** hanno apportato 12 bps vs. un peso del 12% circa. Il migliore contributo è dipeso dal fondo specializzato sul credito strutturato in US, seguito dal gestore che adotta un approccio multistrategy sui mercati del credito e dal gestore con approccio macro sulle diverse asset class del reddito fisso. Leggermente negativo nel mese il contributo del fondo che adotta un approccio direzionale all'asset class, a causa della discesa di gran parte dei comparti del reddito fisso.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 9 bps nel mese, in particolare grazie al contributo delle opzioni sugli indici americano ed europeo mantenute a scopo di copertura, dall'esposizione rialzista all'oro e dall'esposizione opportunistica rialzista al mercato cinese tramite ETF e tramite un fondo long only absolute return. Contributo negativo dall'esposizione tattica rialzista al fattore quality e all'indice delle small caps americane, che nel mese hanno risentito della generale correzione dei mercati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,42%
Rendimento ultimi 6 mesi	6,64%
Rendimento ultimi 12 Mesi	6,79%
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 2024

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	0,60%	0,66%	2,14%	-0,09%									3,34%
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.

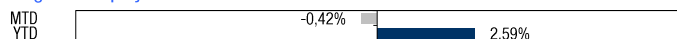
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	112,51%	4,64%

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

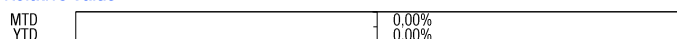
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



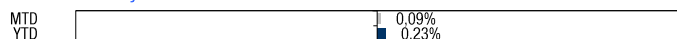
Macro-CTA



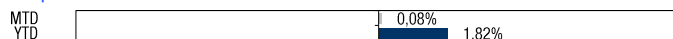
Credit



*Tactical Overlay



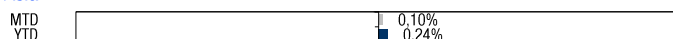
Europa



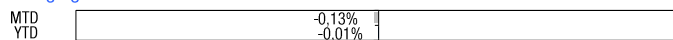
Global



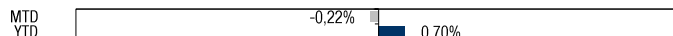
Asia



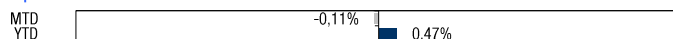
Emerging Market



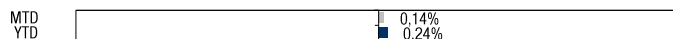
North America



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)

Aprile 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	971.654,261	-0,12%	3,21%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	971.235,358	-0,12%	3,21%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	649.086,896	-0,12%	3,21%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	694.507,510	-0,07%	3,40%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	942.631,363	-0,12%	3,30%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	941.488,519	-0,12%	3,21%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	563.327,195	-0,12%	3,58%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	576.717,672	-0,09%	3,34%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	577.357,404	-0,09%	3,34%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	566.397,831	-0,09%	3,34%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	566.518,911	-0,09%	3,34%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	557.769,527	-0,09%	3,59%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	671.214,596	-0,09%	3,34%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	626.931,551	-0,01%	3,63%	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.