



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Dicembre 2023

COMMENTO MERCATI

Dicembre è stato caratterizzato dal proseguimento dell'importante ripresa dei mercati finanziari iniziata a novembre.

Il mese è stato ricco di eventi dal punto di vista macroeconomico: i mercati si sono focalizzati in particolare sui diversi incontri delle banche centrali, al fine di cercare di anticiparne il timing e l'entità delle prossime mosse, a fronte di una significativa diminuzione del tasso di inflazione nelle diverse macro-aree del mondo.

Negli Stati Uniti, nell'incontro del 13 dicembre la Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi di interesse al 5.5% come da attese dei mercati, ma ha sorpreso gli operatori rilasciando previsioni estremamente dovish circa l'approccio di politica monetaria dei prossimi mesi. Smentendo quanto dichiarato nelle ultime occasioni, la Fed ha anticipato potenziali tagli dei tassi nell'ordine di 75bps per il 2024, a fronte della diminuzione dell'inflazione, e ha ribadito l'importanza del "dual mandate" di controllo dell'inflazione e sostegno della crescita aprendo la strada alla possibilità di supportare l'economia in caso di rallentamento superiore alle attese.

Questo atteggiamento particolarmente dovish da parte della Fed ha alimentato il rialzo dei mercati, che era già iniziato in novembre, supportando un fortissimo rally di fine anno sia sull'azionario sia sui mercati del credito e del reddito fisso.

La BCE, incontratasi il 15 dicembre, ha invece assunto un atteggiamento relativamente più conservativo rispetto alla Fed, ribadendo la volontà di non sottovalutare il rischio di inflazione, nonostante la recente diminuzione. Il Governatore Lagarde ha

inoltre affermato che, diversamente dai colleghi della Fed, i membri del Board della BCE non hanno discusso alcun taglio dei tassi. Tali commenti sono stati pronunciati nonostante la BCE abbia rilasciato proiezioni di inflazione in diminuzione e crescita in rallentamento per il 2024, e di fatto sono stati sostanzialmente ignorati dal mercato che ha continuato ad attendersi i primi tagli dei tassi già a inizio 2024.

Lo stesso approccio relativamente hawkish è stato mantenuto in dicembre anche dalla Bank of England, a fronte di timori circa la persistenza dell'inflazione nel medio termine.

Sui mercati è prevalsa nel mese la visione di soft landing delle economie sviluppate, con inflazione in diminuzione e potenziali interventi di politica monetaria espansiva già dai primi mesi del 2024. I mercati sono invece stati totalmente disinteressati agli sviluppi delle principali tematiche di natura geopolitica, fra cui il proseguimento del conflitto in Ucraina e il deterioramento della guerra a Gaza, come dimostrato dal prezzo delle materie prime energetiche che, nonostante ciò, è addirittura diminuito nel periodo.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a partecipare ai rialzi dei mercati avvenuto nel mese, registrando una buona performance soprattutto grazie al contributo positivo delle strategie long/short equity e in generale delle strategie di natura bottom up.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso dicembre con un risultato del 4.4% (+24.2% nel 2023), il mercato azionario europeo è salito del 3.2% (+15.7% da inizio anno) e il mercato giapponese ha registrato una leggera perdita pari a -0.1% (chiudendo l'anno a +28.2%). I mercati emergenti hanno guadagnato il 3% (+7.1% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso dicembre con un profitto del 2.5%, i mercati dell'est Europa con un guadagno del 5.4% e i mercati dell'America Latina hanno guadagnato il 5.9%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso dicembre con un profitto del 3% (concludendo l'anno con una performance del 4.1%). In US, il tasso decennale è sceso di 45 bps a 3.88% vs. una diminuzione di 43 bps del tasso a due anni a 4.25%, per un appiattimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuito di 42 bps a 2.02% vs. un tasso a due anni in flessione di 41 bps a 2.40%, per un appiattimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 64 bps a 3.54% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 62 bps a 3.98% per un appiattimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 6 bps a 0.61% vs. un aumento di 2 bps del tasso a due anni a 0.05%, per un appiattimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 4.3% in US (+8.5% per l'intero 2023) e hanno guadagnato il 2.7% in Europa (+8.2% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato il 3.7% in US (+13.5% ytd) e il 2.9% in Europa (+12.8% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In dicembre, è proseguita la flessione dei prezzi delle materie prime a uso energetico, con il prezzo del petrolio (WTI) negativo del 5.7% nel mese a 71.65 USD al barile. In salita le performance dei metalli preziosi, con un apprezzamento dell'1.3% dell'oro a 2062.98 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In dicembre l'euro si è apprezzato dell'1.6% rispetto al dollaro a 1.1064, le valute dei mercati emergenti si sono rafforzate contro dollaro.

Dicembre 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

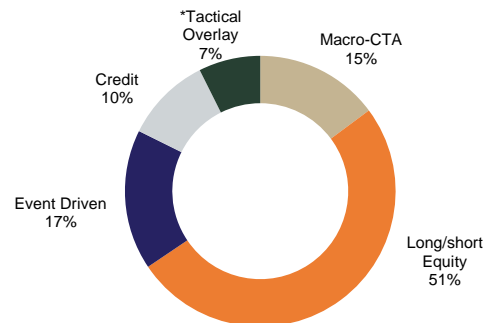
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 dic 2023	1,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,52%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	105,64%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic 2023	€ 145 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 +1.62% in dicembre 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +105.7%.

La strategia long/short equity ha generato un contributo di 80 bps vs. peso del 51% circa. Il principale apporto positivo è dipeso dal fondo che opera con approccio bottom up, concentrato, direzionale rialzista, su opportunità di investimento di natura value e distressed, il quale ha beneficiato in particolar modo del risultato generato da talune posizioni di natura idiosincratice, oltre che dal mantenimento di una rilevante esposizione netta al mercato. Un secondo significativo contributo positivo è poi dipeso dal fondo tematico esposto al comparto value, che ha beneficiato del rimbalzo del comparto delle aziende a piccola capitalizzazione, più che compensando le perdite derivanti dal corto nel settore tecnologico e growth. Nel complesso, il mese è stato favorevole per gran parte dei fondi in portafoglio, con l'eccezione dei gestori che mantengono un'esposizione bilanciata e quasi neutrale a livello di net al mercato, che hanno in generale sofferto a causa del rialzo generalizzato dei titoli, che ha interessato anche la parte corta dei loro portafogli.

La strategia event driven ha prodotto un contributo positivo di 41 bps vs. peso del 17% circa, imputabile in gran parte al gestore che opera con strategia selettivamente attivista sul mercato americano, che ha generato il migliore contributo di dicembre per il fondo, grazie al riprezzamento al rialzo di talune posizioni lunghe e del mantenimento di un'esposizione netta significativa al mercato. Gli altri fondi presenti in questo comparto hanno nel complesso restituito un contributo leggermente positivo. Dicembre chiude un anno abbastanza

controverso per la strategia, a fronte di una significativa diminuzione delle operazioni di m&a legata all'effetto negativo del rialzo generalizzato dei tassi di interesse.

Il macro/CTA hanno contribuito positivamente per 39 bps vs. peso del 15% circa, in particolare grazie all'apporto generato dal gestore specializzato sui mercati emergenti e ai fondi che operano con approccio discrezionale sui mercati del reddito fisso e delle valute che hanno tratto vantaggio dal ritorno di trend direzionali rialzisti soprattutto sul fixed income in US e in Europa. Leggermente positivo anche il contributo del fondo CTA, grazie a un corretto posizionamento sui trend rialzisti che hanno interessato le diverse asset class nel mese.

Le strategie sul credito hanno apportato 12 bps vs. un peso del 10% circa. I fondi hanno beneficiato del rialzo del comparto delle obbligazioni societarie, in particolare uno degli operatori ha colto il rimbalzo dei titoli bancari, e un secondo gestore ha partecipato al rialzo del comparto del credito strutturato in US. Leggermente positivo anche il contributo del fondo multistrategy che opera sui mercati del credito, grazie all'apporto generato da posizioni lunghe in titoli di stato argentini e obbligazioni bancarie.

Le strategie opportunistiche e di copertura hanno apportato 30 bps nel mese, in particolare grazie alle posizioni tatticamente rialziste sul Russell 2000, sul fattore quality, sulle small caps italiane, e sui mercati emergenti e alla posizione di copertura sull'oro. Ancora negativo, invece, il contributo della piccola esposizione direzionale al mercato cinese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,32%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,46%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,53%
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.

Dicembre 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%	-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

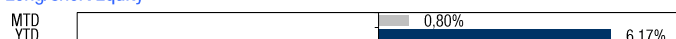
105,64%

4,65%

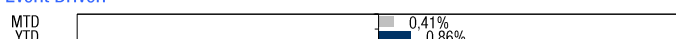
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

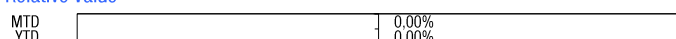
Long/short Equity



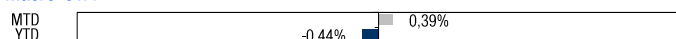
Event Driven



Relative Value



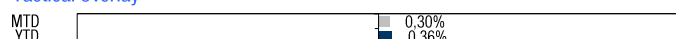
Macro-CTA



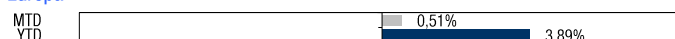
Credit



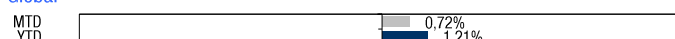
*Tactical Overlay



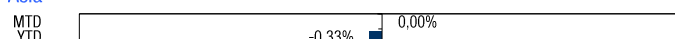
Europa



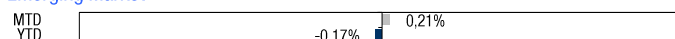
Global



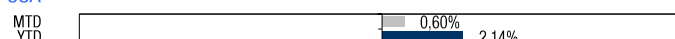
Asia



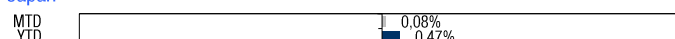
Emerging Market



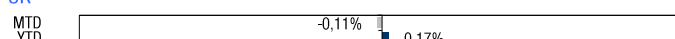
USA



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)

Dicembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	941.471,971	1,60%	4,16%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	941.066,081	1,60%	4,16%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	628.924,448	1,60%	4,16%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	671.641,148	1,63%	4,67%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	912.533,283	1,76%	4,35%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	912.243,264	1,73%	4,32%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	543.862,610	1,76%	4,35%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	558.067,920	1,62%	4,52%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	558.686,965	1,62%	4,52%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	548.081,800	1,62%	4,52%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	548.198,965	1,62%	4,52%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	538.463,023	1,79%	4,81%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	649.509,030	1,62%	4,52%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	604.942,289	1,68%	5,25%	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.