



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Dicembre 2024

COMMENTO MERCATI

Il mese di dicembre è stato caratterizzato da una contestuale correzione dei mercati azionari e dei mercati del reddito fisso.

Dal punto di vista macroeconomico, i dati relativi all'economia americana pubblicati in dicembre hanno continuato a mostrare una relativa solidità, diminuendo ulteriormente le prospettive di significativi tagli dei tassi da parte della Fed nel 2025. La Banca Centrale si è infatti incontrata il 18 dicembre deliberando un terzo taglio dei tassi da 25bps a 4.25/4.50%, ma dichiarando che l'attenzione sarà riportata nei prossimi mesi alla gestione dell'inflazione, de-enfatizzando quindi il ruolo di supporto della banca centrale stessa alla crescita in questa specifica fase storica e ridimensionando le aspettative circa i prossimi eventuali tagli dei tassi.

Nel contempo, i dati macro relativi all'Unione Europea hanno confermato uno scenario di importante rallentamento economico. In occasione dell'ultimo meeting del 12 dicembre, la BCE ha tagliato i tassi di 25 bps come da attese, portando il deposit facility rate al 3%, il main refinancing rate a 3.15% e il tasso sulla marginal lending facility al 3.40%. La BCE ha lasciato aperta la porta ad ulteriori tagli dei tassi data la situazione attuale dell'Europa, caratterizzata da instabilità politica e potenziale impatto di una trade war dagli Stati Uniti. La BCE nelle sue guidance ha rimosso i riferimenti al mantenimento di un livello dei tassi sufficientemente restrittivo, alimentando aspettative di ulteriore easing monetario. La BCE ha rivisto al ribasso le aspettative di crescita per il 2024 da 0.8% a 0.7%, da 1.3% a 1.1% per il 2025 e da 1.5% a 1.4% per il 2026. Inoltre,

ha rivisto al ribasso le aspettative di inflazione per il 2024 da 2.5% a 2.4%, per il 2025 da 2.2% a 2.1% e ha mantenuto invariata all'1.9% la previsione di inflazione per il 2026.

Con riferimento alla Cina, nuovamente le aspettative dei mercati circa il rilascio di importanti stimoli economici a supporto dei consumi sono state disattese. Gli operatori temono l'avvio da parte dell'Amministrazione Trump 2.0 di una serie di politiche ostili al commercio cinese, con imposizione di tariffe che andrebbero inevitabilmente a ridurre il contributo positivo delle esportazioni alla crescita, costringendo il governo a interventi di politica fiscale espansiva a supporto della produzione industriale o dei consumi al fine di raggiungere il target annuale di crescita economica.

In questo contesto, si è verificata una generale flessione dell'azionario legata a un rialzo significativo dei tassi di interesse con steepening delle curve, che ha colto di sorpresa la maggioranza degli operatori di mercato che si attendevano che le tendenze rialziste avviate prima delle elezioni americane sarebbero proseguite per lo meno fino all'anno nuovo.

Hedge Invest Global Fund è riuscito a ottenere una performance positiva in dicembre, beneficiando del contributo positivo di buona parte delle strategie long/short equity in portafoglio, delle strategie macro e delle strategie che operano sui mercati del credito.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso dicembre con una performance negativa pari a -2.5% (+23.3% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento positivo dell'1.3% (+6.6% ytd) e il mercato giapponese ha guadagnato il 4.4% (+19.2% ytd). I mercati emergenti hanno registrato una performance positiva dell'1% (+10.5% ytd), con mercati asiatici +1.4%, mercati dell'America Latina negativi del 4.8% e mercati dell'Est Europa positivi dello 0.9%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso dicembre con una perdita dell'1.3% (+0.15% ytd). In US, il tasso decennale è salito di 40 bps a 4.57% vs. un tasso a due anni in aumento di 9 bps a 4.24%, per un irripidimento della curva di 31 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 28 bps a 2.37% vs. un tasso a due anni in aumento di 13 bps a 2.08%, per un irripidimento della curva di 15 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 33 bps a 4.57% vs. un tasso a due anni in aumento di 16 bps a 4.39% per un irripidimento della curva di 17 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 5 bps a 1.10% vs. un aumento di 2 bps del tasso a due anni a 0.61%, per un irripidimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono scese dell'1.9% in US (+2.1% ytd) e hanno perso lo 0.4% in Europa (+4.7% ytd). Gli indici high yield hanno perso lo 0.4% in US (+8.2% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dello 0.7% in Europa (+9.1% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In dicembre, il prezzo del petrolio è salito del 5.5% a 71.7 USD (+0.1% ytd). L'oro è sceso dell'1.4% (+27.2% ytd a 2624.39 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale sono in gran parte scese nel corso del mese mentre le risorse a uso agricolo hanno ottenuto rendimenti differenziati.

Mercati delle valute

In dicembre il dollaro si è apprezzato del 2.1% a 1,0349 contro euro e si è apprezzato anche contro tutte le valute dei mercati emergenti.

Dicembre 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

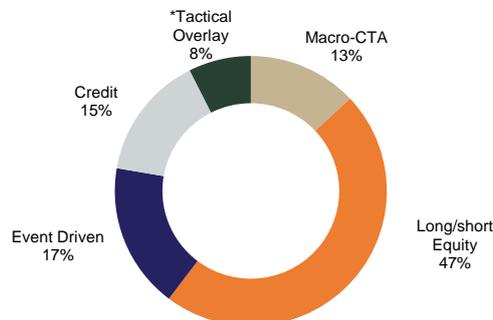
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I dic 2024	0,36%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,77%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	119,57%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic 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 una performance stimata pari a +0.36% in dicembre 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +119.57%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 31 bps vs. peso del 47% circa. Nonostante dicembre sia stato un mese molto controverso sui mercati azionari globali, Hedge Invest Global Fund è riuscito a generare un contributo positivo dalla componente equity del portafoglio grazie al mantenimento di un'allocatione ben bilanciata dal punto di vista geografico, fattoriale e settoriale. In particolare, hanno infatti restituito un apporto positivo i fondi con approccio contrarian sui mercati globali, con allocatione tematica rialzista sul comparto value dei mercati e ribassista sulle aree della tech/growth considerate in bolla. Positivo anche il contributo dei fondi con approccio bottom up concentrato e direzionale sul mercato europeo, e del fondo che opera sul mercato UK con approccio di stock picking ed esposizione netta neutrale. Negativo invece il contributo dei fondi specializzati sul comparto quality growth che nel mese hanno sofferto a causa della volatilità che ha interessato soprattutto i titoli del settore tecnologico.

La strategia **event driven** ha detratto 17 bps vs. peso del 17%. Gran parte del contributo negativo è attribuibile al fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano che ha sofferto a causa della flessione del mercato e della discesa di talune specifiche posizioni rialziste. Positivo invece il contributo del fondo che adotta un approccio

value con catalyst sui mercati europeo e UK, e del fondo specializzato sui mercati asiatici, grazie alle opportunità di investimento offerte nel mese dal mercato giapponese su cui il gestore è specializzato.

I **macro/CTA** hanno generato 46 bps vs. peso del 13% circa, in particolare grazie al contributo positivo del fondo che opera sui mercati delle risorse naturali (che nel mese ha beneficiato del rialzo di talune commodity, fra cui il cacao e, in misura minore, il petrolio) e del fondo che opera con principale esposizione ai Paesi emergenti. Leggermente negativo, invece, il contributo del fondo macro con approccio tematico da poco aggiunto in portafoglio, che ha sofferto a causa della correzione di fine anno dell'indice azionario americano su cui era posizionato al rialzo tramite opzioni.

Le **strategie sul credito** hanno generato 16 bps vs. un peso del 15% circa, grazie al contributo positivo di tutti i fondi in portafoglio. In particolare, Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del contributo positivo dei fondi specializzati sul credito strutturato in US, seguito dal fondo con approccio multistrategy che nel mese ha beneficiato da specifiche posizioni nel portafoglio special situations, dal book di financial credit e dal trading tattico su indici e su singoli nomi.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 19 bps nel mese: sostanzialmente il contributo positivo delle posizioni rialziste assunte tatticamente sul mercato cinese e sulle mid caps italiane è stato compensato dal contributo negativo delle strategie tattiche rialziste sull'indice Russell 2000 e sul fattore quality.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,47%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,01%
Rendimento ultimi 12 Mesi	6,77%
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 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%	0,33%	1,02%	0,12%	1,77%	0,36%	6,77%
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	119,57%	4,59%

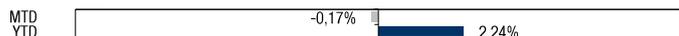
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

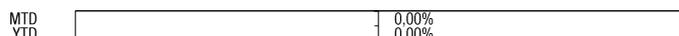
Long/short Equity



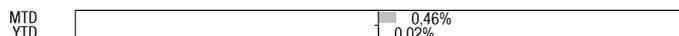
Event Driven



Relative Value



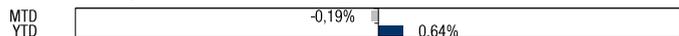
Macro-CTA



Credit



*Tactical Overlay



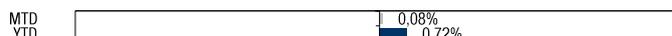
Europa



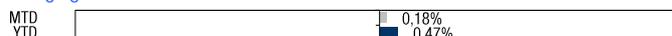
Global



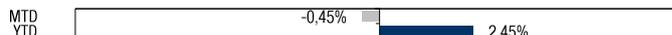
Asia



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)

Dicembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.001.189,615	0,33%	6,34%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.000.757,979	0,33%	6,34%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	668.817,176	0,33%	6,34%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	718.345,533	0,38%	6,95%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	971.284,511	0,33%	6,44%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	970.106,926	0,33%	6,34%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	582.314,714	0,37%	7,07%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	595.865,062	0,36%	6,77%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	596.526,033	0,36%	6,77%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	585.202,594	0,36%	6,77%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	585.327,695	0,36%	6,77%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	576.287,821	0,36%	7,02%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	693.499,341	0,36%	6,77%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	651.273,786	0,44%	7,66%	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.