



Hedge Invest Global Fund



**FININT
INVESTMENTS**

Report dicembre 2025

COMMENTO MERCATI

I mercati finanziari hanno registrato una prima metà del mese caratterizzata da limitata direzionalità, nell'attesa di segnali dalle principali banche centrali (Fed e BoJ) e dell'esito degli importanti incontri delle autorità cinesi in materia di politica economica. Nella seconda metà del mese, nuovamente il settore tecnologico ha guidato i mercati al rialzo, con il tema AI e semiconduttori che ha determinato l'andamento generale del sentiment degli operatori.

Nell'incontro del 10 dicembre la Fed ha deliberato un taglio dei tassi di 25 bps, in linea con le aspettative dei mercati, portando il tasso di riferimento in un range compreso fra 3.50% e 3.75%. L'atteggiamento della Fed è stato interpretato come leggermente più accomodante delle attese, con un FOMC diviso. Questo esito dell'incontro di dicembre lascia aperte aspettative differenziate circa gli sviluppi della politica americana nel 2026, con mercati che prezzano almeno due tagli dei tassi da 25 bps ciascuno, i cui timing dipenderanno dall'evoluzione del mercato del lavoro e, molto probabilmente, anche dalla scelta del nuovo Chairman della Fed in primavera.

La Bank of Japan, nell'incontro di dicembre, ha deliberato un rialzo dei tassi che ha portato il tasso di riferimento a 0.75%, il livello più elevato in quasi tre decenni, segnalando che vi sarà spazio per ulteriori gradual rialzi. Il cambio di atteggiamento della BoJ

rispetto agli ultimi trent'anni rappresenta un elemento di rottura molto importante che potrebbe avere impatti significativi sui mercati globali del reddito fisso e sull'allocazione degli investitori internazionali nel 2026.

In generale, volatilità e volumi si sono ridotti all'approssimarsi della fine dell'anno, tenuto conto del fatto che gran parte degli operatori aveva già gradualmente ridotto i rischi dopo un 2025 soddisfacente.

Hedge Invest Global Fund ha chiuso il 2025 registrando una delle migliori performance annuali dalla partenza, beneficiando delle numerose opportunità che hanno consentito alle strategie alternative di tornare a generare valore. Tale ottimo risultato è stato generato con una volatilità molto contenuta, beneficiando della diversificazione strategica, geografica e fattoriale con cui il fondo è stato costruito. Riteniamo che anche il 2026 rappresenterà un anno favorevole per i fondi hedge, tenuto conto delle numerose tematiche di natura geopolitica e degli eventi macro e microeconomici che ci si attende andranno ad impattare i mercati finanziari nei prossimi mesi, generando trend e volatilità.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso dicembre con una performance pressoché neutrale (+16,4% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha ottenuto il 2,4% (+21,2% ytd) e il mercato giapponese ha ottenuto lo 0,2% (+26,2% ytd). I mercati emergenti hanno guadagnato il 2,4% nel mese, chiudendo il 2025 con una performance del 28,4%.

Mercati delle obbligazioni governative

In US, il tasso decennale è salito di 15 bps a 4,17% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 2 bps a 3,47%, per un irripidimento della curva di 17 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 17 bps a 2,86% vs. un tasso a due anni in aumento di 9 bps a 2,12%, per un irripidimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 4 bps a 4,48% vs. un tasso a due anni pressoché invariato a 3,74% per un irripidimento della curva di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 25 bps a 2,07% vs. un aumento di 20 bps del tasso a due anni a 1,18%, la

curva dei tassi si è irripidita di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0,2% in US (+7,8% ytd) e lo 0,2% anche in Europa (+3% ytd). Gli indici high yield hanno chiuso il mese con una performance dello 0,6% in US (+8,6% ytd) e dello 0,4% in Europa (+4,9% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In dicembre, il prezzo del petrolio è sceso del 3,7% a 60,8 USD (-18,5% ytd). L'oro è salito dell'1,9% a 4319,37 USD (+64,6% ytd). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno ottenuto un andamento differenziato nel mese.

Mercati delle valute

In dicembre il dollaro si è indebolito dell'1,3% rispetto all'euro, per un indebolimento del 13,4% da inizio anno.

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	dic 2025	+1,07%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+9,19%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	+139,72%
CAPITALE IN GESTIONE	dic 2025	€ 150 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.

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance stimata pari a +1,07% in dicembre 2025, per un rendimento del 9,19% da inizio anno e del 139,72% cumulato dalla partenza (dicembre 2001).

Il principale contributo positivo è dipeso dal comparto **long/short equity** (+59 bps lordi vs. un peso pari a circa 48%). La grande maggioranza dei fondi in portafoglio ha apportato un contributo positivo nel mese, in un contesto generalmente caratterizzato da buone opportunità per la strategia; fanno però eccezione il fondo che adotta un approccio market neutral sul mercato inglese, la cui strategia ha faticato molto nel 2025 in un contesto largamente guidato dai flussi, e il fondo globale che applica un approccio tematico che ha sofferto a causa della volatilità del comparto momentum dei mercati. Il migliore contributo è invece stato generato dal gestore con approccio value che opera su scala globale che chiude un anno estremamente positivo legato a un ottimo stock picking.

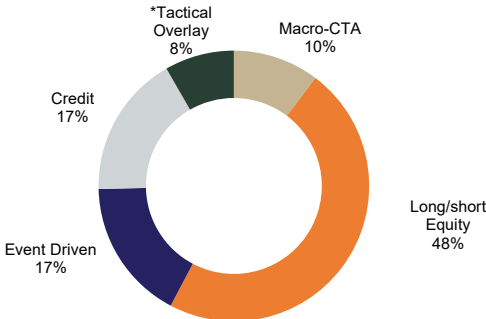
Secondo migliore contributo positivo dal punto di visto strategico è dipeso dai fondi **macro** che hanno apportato 40 bps al risultato del mese vs. un peso del 10% circa. Le performance dei fondi che fanno parte di questo comparto sono state estremamente differenziate: il migliore contributo è dipeso dal fondo che opera sul mercato delle risorse naturali, che è riuscito a trarre vantaggio dal rialzo del prezzo del rame e di talune materie prime minori, seguito dal fondo che opera con specializzazione sui Paesi emergenti che ha beneficiato del rialzo del reddito fisso in taluni mercati emergenti. Positivo nel mese anche il contributo del fondo CTA in portafoglio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

FONDO	
Rendimento annuo	3,70%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,77%
Rendimento ultimi 12 Mesi	9,19%
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.

ASSET ALLOCATION



*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

I fondi **event driven** hanno dato un contributo pari a 31 bps vs. un peso del 17%. In particolare, il risultato è stato generato dal fondo che opera con approccio selettivamente attivista, che nel mese ha beneficiato del contributo positivo delle principali posizioni rialziste; positivo anche l'apporto del fondo che opera con approccio value con catalyst sui mercati europeo e inglese, mentre ha registrato un risultato negativo il fondo che opera sui mercati asiatici e sul Giappone che ha sofferto soprattutto a causa dei rialzi di talune posizioni ribassiste sul mercato giapponese.

Le strategie che operano sui mercati del **credito** hanno generato un contributo marginalmente positivo pari a 7 bps vs. un peso del 17%. In particolare, i risultati positivi sono stati generati dal fondo che adotta un approccio long/short globale, che ha chiuso un anno molto buono, beneficiando da un lato delle opportunità bottom up offerte da diversi mercati del credito e dall'altro da un buon trading nei mesi più difficili. Positivo in dicembre anche il contributo derivante dal gestore specializzato sul credito strutturato in US che ha tratto vantaggio del contesto di operatività favorevole per la strategia. Negativo invece il contributo del fondo con approccio multistrategy sui mercati del credito chec, nel mese, ha sofferto prevalentemente a causa del book di copertura.

La componente del portafoglio rappresentata da **strategie opportunistiche e di copertura** ha contribuito per 3 bps a dicembre, beneficiando dell'esposizione ai mercati cinesi e alle small caps italiane, e risentendo del contributo negativo dell'esposizione rialzista ai Bund, assunta a scopo di copertura.

Dicembre 2025

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	1,53%	0,16%	-2,32%	0,51%	2,96%	1,38%	0,30%	0,48%	1,16%	1,53%	0,16%	1,07%	9,19%
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

139,72%

4,58%

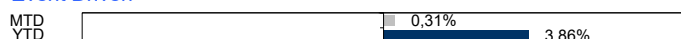
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

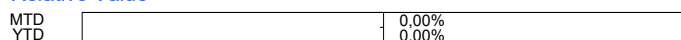
Long/short Equity



Event Driven



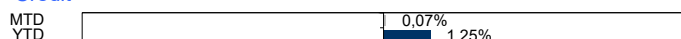
Relative Value



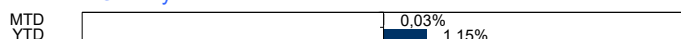
Macro-CTA



Credit



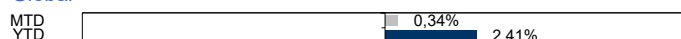
*Tactical Overlay



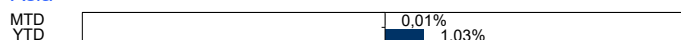
Europa



Global



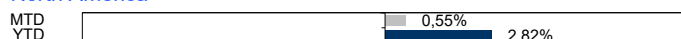
Asia



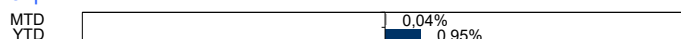
Emerging Market



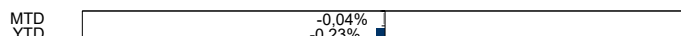
North America



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
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)

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.088.539,943	1,03%	8,74%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.088.070,645	1,03%	8,74%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	727.169,178	1,03%	8,74%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	785.451,399	1,08%	9,36%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	1.056.025,726	1,03%	8,74%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	1.054.745,421	1,03%	8,74%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	634.790,546	1,03%	9,04%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	650.541,255	1,07%	9,19%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	651.262,880	1,07%	9,19%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	638.900,412	1,07%	9,19%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	639.036,989	1,07%	9,19%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	629.167,645	1,07%	9,19%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	757.134,390	1,07%	9,19%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI0	01/03/2020	IT0005395600	716.732,514	1,14%	10,07%	HIGFHI0 IM

Il presente documento costituisce una comunicazione di marketing ai sensi degli Orientamenti ESMA recepiti dalla Consob. Non costituisce una raccomandazione di investimento né un documento regolamentare. Si invita a consultare il prospetto e il KID prima di qualsiasi decisione di investimento.

Il presente documento è stato elaborato da Finint Investments SGR. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data riportata nella cover page, salvo diversamente specificato nel documento medesimo. Fatti ed eventi che accadano successivamente a tale data possono incidere sulla attualità delle informazioni contenute nel presente documento e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere aggiornate o complete dopo la data indicata sulla pagina iniziale. Finint Investments SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare le informazioni contenute in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data. Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non ossono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenuti nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che l'investimento negli strumenti finanziari citati nel documento potrebbero essere profittevoli o appropriate. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24 02 1998 n°58 (il "Testo Unico della Finanza" e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata sottoposto all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute; (II) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni; (III) un'offerta di collocamento fuori sede. La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggette a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgate a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di obblighi di legge. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future