



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Febbraio 2023

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di febbraio, nuovamente l'andamento dei mercati è stato determinato dall'evoluzione del dibattito circa l'inflazione e le politiche monetarie globali.

I mercati finanziari venivano da un mese di gennaio molto positivo, in cui chiari segnali di diminuzione dell'inflazione dai picchi registrati lo scorso anno avevano alimentato l'aspettativa di un cambio di approccio, da restrittivo a espansivo, anzitutto da parte della Fed già a partire dalla seconda metà di quest'anno.

Al contrario, invece, in febbraio sono stati pubblicati i dati di inflazione di gennaio, che hanno mostrato una crescita dei prezzi ancora ancora superiore alle aspettative, benché comunque in diminuzione rispetto al mese di dicembre, riaccendendo il dibattito circa le prossime mosse della Fed e allontanando le prospettive di imminenti tagli dei tassi.

La percezione del mercato è rapidamente passata da un'aspettativa di rallentamento economico/recessione, con inflazione in diminuzione, a surriscaldamento dell'economia, con banche centrali in difficoltà a riportare l'inflazione all'interno dei propri target range.

Dopo il rally di gennaio, accelerato altresì dal rapido riposizionamento dei gestori sulle diverse asset class rischiose dopo un anno disastroso quale il 2022, si è verificata una nuova

inversione al ribasso sull'azionario e sull'obbligazionario, con spostamento al rialzo delle principali curve dei tassi, e nuovo rafforzamento del dollaro che ha causato una sottoperformance dei mercati emergenti.

La correzione ha interessato anche il mercato cinese, che veniva da tre mesi di forte rally alimentato dalle prospettive di ripresa economica a seguito della rimozione delle restrizioni della zero covid policy.

In questo mutevole contesto di mercato, Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance leggermente negativa in febbraio, riuscendo a difendere molto bene il profitto realizzato da inizio anno, grazie in particolare al contributo positivo del comparto long/short equity e grazie alle strategie di copertura. Più difficile, invece, il mese per gli event driven, a causa dell'aumento della volatilità nelle principali posizioni rialziste, e per i fondi macro, a causa dell'inversione di tutti i principali trend sul reddito fisso e sulle valute.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso febbraio con una perdita del 2.6% (+3.4% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento dell'1.9% (+11.2% da inizio anno) e il mercato giapponese ha ottenuto lo 0.4% (+5.2% da inizio anno). I mercati emergenti hanno registrato una perdita del 4.7% (+1.5% ytd), i mercati asiatici hanno perso il 5%, i mercati dell'est Europa hanno chiuso il mese flat e i mercati dell'America Latina hanno registrato una perdita del 5.4%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso febbraio con una perdita dell'1.6% (+0.2% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 41bps a 3.92% vs. un aumento di 61bps del tasso a due anni a 4.82%, per un appiattimento della curva di 20bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 37 bps a 2.65% vs. un tasso a due anni in aumento di 49bps a 3.14%, per un appiattimento della curva di 12bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 49 bps a 3.83% vs. un tasso a due anni in aumento di 22 bps a 3.69% per un irripidimento della curva di 27 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 1 bp a 0.51% vs. una diminuzione di 2 bps del tasso a due anni a -0.03%, per un irripidimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 3.2% in US (+0.7% ytd) e l'1.4% in Europa (+0.7% ytd). Gli indici high yield hanno perso l'1.3% in US (+2.5% ytd) e hanno guadagnato lo 0.1% in Europa (+3.3% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In febbraio, si è verificata una discesa generalizzata dei prezzi delle commodity.

Nel comparto delle risorse energetiche, il petrolio ha perso il 2.3% (-4% da inizio anno) a 77.05 USD al barile. Fra i metalli preziosi, l'oro ha perso il 5.2% a 1829.36 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In febbraio si è verificato un indebolimento dell'euro rispetto al dollaro del 2.4% a 1.0606. Il dollaro si è anche rafforzato rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti.

Febbraio 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

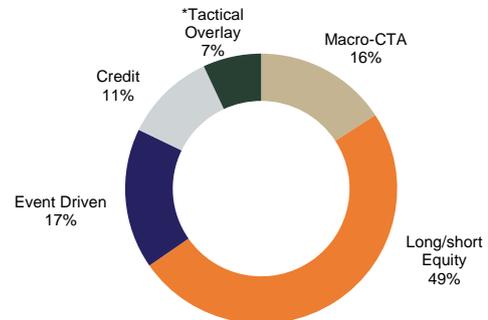
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 feb 2023	-0,37%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,58%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	99,86%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2023	€ 155 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 -0.37% in febbraio 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 99.86%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a 35bps vs. peso del 50% circa. Anche in febbraio la componente del portafoglio che ha aiutato Hedge Invest Global Fund ad attraversare pressoché indenne il difficile contesto per l'azionario è stata quella rappresentata dai gestori che operano con un approccio "value", sia focalizzati sull'Europa, sia globalmente. Hanno invece contribuito negativamente i gestori specializzati sui settori TMT e leisure, sia focalizzati sul mercato americano, sia quelli specializzati sul mercato giapponese. Hanno infine generato un contributo all'incirca flat i fondi che adottano un approccio molto bilanciato a livello di esposizione al mercato (neutrali) e a livello di esposizione settoriale/fattoriale, in un contesto in cui lo stock picking non è stato particolarmente premiato. La strategia **event driven** ha prodotto un contributo negativo pari a 21 bps vs. peso del 17% circa. Nel mese hanno sofferto tutti i fondi presenti in questo comparto, in particolare il gestore che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, che nel mese è stato vittima della correzione e dell'aumento della volatilità che ha interessato le sue principali posizioni rialziste. Lo scenario di inversione di tendenza generalizzata sui mercati, accompagnato da un aumento della volatilità, rappresenta un contesto penalizzante per strategie interamente concentrate su eventi di natura idiosincronica.

I **macro/CTA** hanno detratto 8 bps vs. peso del 16% circa. Le performance dei fondi che fanno parte di questo comparto sono state estremamente differenziate nel mese. Il migliore contributo è stato generato dal gestore specializzato su reddito fisso e valute, che aveva correttamente previsto uno scenario caratterizzato da inflazione superiore alle aspettative. Negativo, invece, il contributo del fondo che opera con bias su reddito fisso e valute dei Paesi emergenti. Leggermente positivo il risultato del CTA presente in portafoglio.

Le strategie sul **credito** hanno restituito un contributo neutrale nel mese vs. un peso dell'11% circa. Positivo l'apporto generato sia dal fondo che opera con approccio hedgiato sui mercati del credito strutturato in US sia dal fondo multistrategy sul credito, che ha tratto profitto da alcune posizioni idiosincroniche nei book special situations. Tali contributi sono stati purtroppo compensati dal risultato negativo generato dal fondo long only absolute return sull'obbligazionario high yield, che nel mese è stato penalizzato dalla correzione che ha interessato il proprio comparto di riferimento.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno un contributo negativo pari a 23 bps nel mese, una perdita imputabile prevalentemente alle posizioni tattiche rialziste sui mercati emergenti e sulla Cina, e alle posizioni di copertura sull'oro, solo in parte compensata dai contributi positivi derivanti dalla strategia di copertura sul Bund e dall'esposizione rialzista sulle small caps italiane.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,31%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,95%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,38%
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.

Febbraio 2023

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	1,96%	-0,37%											1,58%
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

100,37%

4,69%

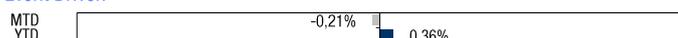
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



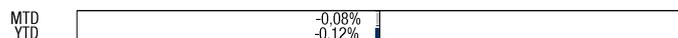
Event Driven



Relative Value



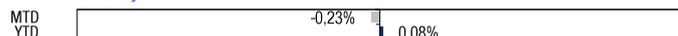
Macro-CTA



Credit



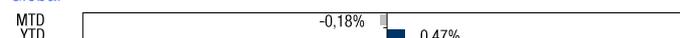
*Tactical Overlay



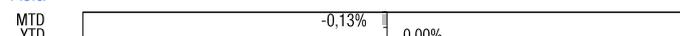
Europa



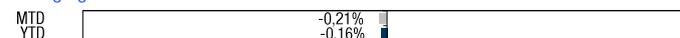
Global



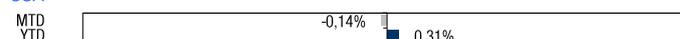
Asia



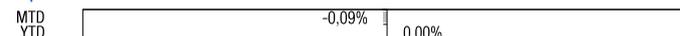
Emerging Market



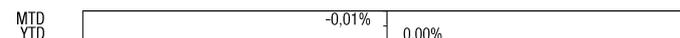
USA



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. HIO (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, HIO, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Febbraio 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	917.529,598	-0,40%	1,51%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	917.134,028	-0,40%	1,51%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	612.930,402	-0,40%	1,51%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	651.920,932	-0,35%	1,59%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	887.709,756	-0,40%	1,51%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	887.709,756	-0,40%	1,51%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	529.067,995	-0,40%	1,51%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	542.387,000	-0,37%	1,58%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	542.990,854	-0,37%	1,58%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	532.681,477	-0,37%	1,58%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	532.795,348	-0,37%	1,58%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	521.902,964	-0,37%	1,58%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	631.258,740	-0,37%	1,58%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	584.127,426	-0,30%	1,63%	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.