



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Febbraio 2024

COMMENTO MERCATI

In febbraio si è verificato il proseguimento delle tendenze di mercato avviate nel mese di gennaio, con l'azionario in forte rialzo e una flessione del reddito fisso.

I dati macroeconomici pubblicati con riferimento all'economia americana hanno nuovamente confermato una situazione molto sana, con inflazione in diminuzione. Le aspettative dei mercati finanziari circa le prossime mosse di politica monetaria sono state abbastanza ridimensionate nel mese: i mercati hanno iniziato l'anno prezzando oltre 150bps di tagli dei tassi da parte della Federal Reserve, mentre a fine febbraio i mercati prezzavano tagli per 80bps circa. La Fed stessa ha infatti cercato di gestire le aspettative, lasciando intendere il differimento della propria svolta dovish più avanti nell'anno. Ciononostante, il mercato azionario americano è salito nel corso del mese, grazie alla stagione degli utili ancora molto buona delle principali società del settore tecnologico, che ancora una volta hanno trascinato gli indici al rialzo.

In Europa, l'economia rimane relativamente più debole, in particolare con riferimento alla componente manifatturiera, che continua a risentire della stagnazione della Cina. L'inflazione appare in diminuzione anche in Eurozona, benché non ai livelli attesi dal mercato. Anche in Europa le aspettative circa eventuali tagli dei tassi da parte della BCE sono state ridimensionate, nonostante molto probabilmente l'economia europea

necessiterebbe di un sostegno più rilevante di politica monetaria nel breve.

I dati relativi all'economia cinese hanno mostrato in febbraio una sostanziale stabilizzazione sui livelli dei mesi precedenti. Sul fronte della politica monetaria, la PBOC il 20 febbraio ha tagliato al 3.95% dal 4.20% il tasso sui prestiti a 5 anni, rispetto a attese di 4.10%. Con riferimento alle politiche fiscali, le autorità cinesi sono intervenute negli ultimi mesi con diversi stimoli economici di varia natura per promuovere una stabilizzazione delle aree dell'economia in maggiore difficoltà, evidenziando la volontà di evitare un rapido deterioramento della crescita al di sotto dei target (che rimane al 5%). Nei prossimi mesi sono previsti diversi incontri delle autorità cinesi, dai quali potranno emergere conferme circa eventuali ulteriori politiche a supporto della crescita, come gli economisti e gli operatori di mercato si attendono.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto un rendimento positivo generato grazie al contributo della strategia long/short equity e delle strategie event driven, parzialmente compensato dal contributo negativo delle strategie macro, che stanno continuando a sottoperformare in uno scenario interamente guidato dalle mutevoli aspettative circa le prossime mosse delle banche centrali.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso febbraio con un risultato del 5.7% (+6.8% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito del 3.2% (+5.1% ytd) e il mercato giapponese ha ottenuto una performance del 7.9% (+17% ytd). I mercati emergenti hanno invece registrato un guadagno del 5% (+1.3% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso febbraio con una crescita del 6% (+1.7% ytd), i mercati dell'est Europa con un guadagno del 4.9% (+3.7% ytd) e i mercati dell'America Latina hanno perso lo 0.2%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso gennaio con una perdita dello 0.9% (-1.5% ytd). In US, il tasso decennale è salito di 34 bps a 4.25% vs. un aumento di 41 bps del tasso a due anni a 4.62%, per un appiattimento della curva di 7 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 25 bps a 2.41% vs. un tasso a due anni in aumento di 47 bps a 2.90%, per un appiattimento della curva di 23 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 33 bps a 4.12% vs. un tasso a due anni in aumento di 4 bps a

4.30% per un irripidimento della curva di 29 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 2 bps a 0.71% vs. un aumento di 10 bps del tasso a due anni a 0.18%, per un appiattimento della curva di 12 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1.5% in US (-1.7% ytd) e hanno perso lo 0.9% in Europa (-0.8% ytd). Gli indici high yield hanno registrato un profitto dello 0.3% in US (+0.3% ytd) e hanno ottenuto lo 0.4% in Europa (+1.4% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In febbraio si è verificato un rialzo del 3.2% del prezzo del petrolio a 78.26 USD (+9.2% ytd). L'oro è rimasto pressoché invariato (-0.2% a 2045.74 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale e agricolo sono in gran parte scese nel mese.

Mercati delle valute

In febbraio il dollaro si è apprezzato contro l'euro (+0.5% a 1.08) e verso le valute dei mercati emergenti.

Febbraio 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

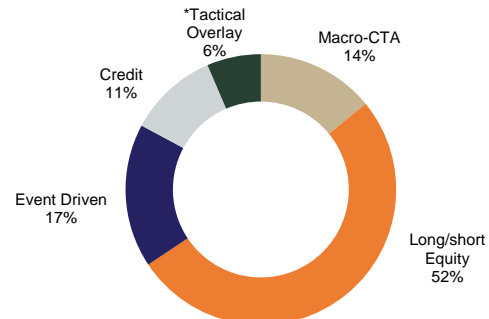
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 feb 2024	0,66%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,26%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	108,24%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 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 pari a 0.66% in febbraio 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +108.24%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo di 74 bps vs. peso del 52% circa. Anche in febbraio si è verificata un'importante dispersione fra i risultati dei fondi presenti in questo comparto del portafoglio, che ha premiato soprattutto i gestori correttamente posizionati sulle tematiche growth/tech che hanno proseguito nella propria leadership degli indici azionari. I migliori risultati sono stati generati dal gestore che adotta un approccio globale tematico, esposto soprattutto al fattore quality/momentum e dal fondo che adotta uno stile concentrato di stock picking sul mercato europeo. Nuovamente negativo il contributo nel mese dei fondi con esposizione rialzista ai settori value del mercato vs. un'esposizione ribassista ai settori growth, i quali rimangono convinti della sopravvalutazione soprattutto del comparto dei titoli tecnologici di cui si attendono un ritracciamento nel breve. I fondi con strategia di stock picking ed esposizione neutrale/moderatamente rialzista al mercato hanno infine generato un contributo positivo nel mese di febbraio.

La strategia **event driven** ha generato 50 bps vs. peso del 17% circa, in particolare grazie al contributo positivo del fondo che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano e, in secondo luogo, dal fondo che opera con approccio value con catalyst sul mercato europeo e UK, grazie ad uno stock picking efficace.

Purtroppo, invece, ha nuovamente sofferto il fondo globale a causa sia del mantenimento di un portafoglio eccessivamente conservativo, sia per talune posizioni rialziste nel comparto special situations del portafoglio che hanno registrato un importante ritracciamento nel mese.

I **macro/CTA** hanno contribuito negativamente per 40 bps vs. peso del 14% circa. Il mese è stato nuovamente controverso per i gestori che adottano questa strategia, a causa di una visione eccessivamente pessimista sull'economia americana che ha portato ad un posizionamento rialzista sul reddito fisso rivelatosi errato anche in febbraio. Positivo, invece, il contributo del CTA presente in portafoglio, correttamente posizionato sui trend dell'azionario, dell'obbligazionario e dei mercati delle valute.

Le **strategie sul credito** hanno apportato 8 bps vs. un peso del 11% circa. Tutti i fondi che fanno parte di questo comparto del portafoglio hanno generato un contributo positivo, in particolare le strategie che operano sul credito strutturato in US e il fondo multistrategy globale sui mercati del credito.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 4 bps nel mese, in particolare grazie all'esposizione rialzista al fattore quality e al Russell 2000 e all'esposizione opportunistica al mercato cinese e ai mercati emergenti, mentre hanno contribuito negativamente le coperture con opzioni sul mercato americano e europeo, in un contesto generalmente rialzista.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,35%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,87%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,25%
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 2024

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	0,60%	0,66%											1,26%
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

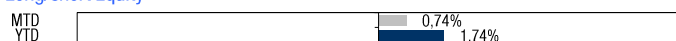
108,24%

4,63%

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

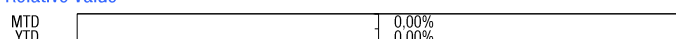
Long/short Equity



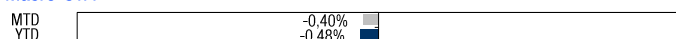
Event Driven



Relative Value



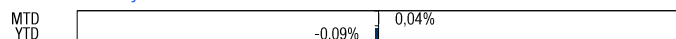
Macro-CTA



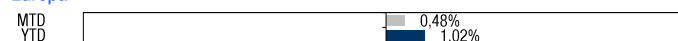
Credit



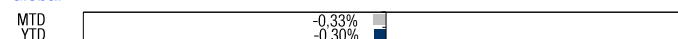
*Tactical Overlay



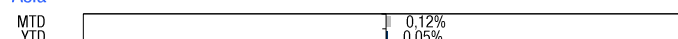
Europa



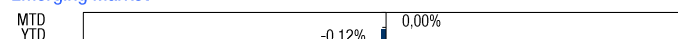
Global



Asia



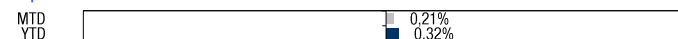
Emerging Market



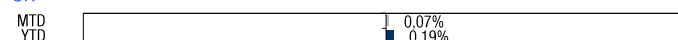
USA



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. H10 (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, H10, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Febbraio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	952.708,674	0,63%	1,19%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	952.297,937	0,63%	1,19%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	636.430,816	0,63%	1,19%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	680.315,755	0,68%	1,29%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	924.251,673	0,66%	1,28%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	923.131,113	0,63%	1,19%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	551.077,346	0,70%	1,33%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	565.119,335	0,66%	1,26%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	565.746,203	0,66%	1,26%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	555.007,037	0,66%	1,26%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	555.125,682	0,66%	1,26%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	546.025,322	0,74%	1,40%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	657.715,840	0,66%	1,26%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	613.433,530	0,73%	1,40%	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.