



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report febbraio 2025

## COMMENTO MERCATI

Nel mese di febbraio sono emersi i primi segni di rallentamento dell'economia americana, che hanno alimentato sui mercati aspettative piuttosto negative per i prossimi trimestri, esacerbate dai rischi di inflazione legati all'inasprimento delle tariffe che l'Amministrazione Trump sta gradualmente applicando sulle importazioni. Sul fronte della politica monetaria, nella testimonianza al Congresso americano tenutasi l'11 febbraio, Powell ha riferito che la Fed non vede la necessità di correggere con urgenza i tassi di interesse, indicando quindi che la banca centrale intende essere prudente prima di ridurre ulteriormente i tassi. In risposta a tale intervento, i mercati hanno lasciato pressoché invariate le proprie aspettative sui tassi per l'anno, con un taglio non interamente prezzato fino a settembre e meno di due tagli prezzati per tutto il 2025.

Sul fronte geopolitico, sono proseguite le tensioni legate all'implementazione delle tariffe commerciali da parte degli Stati Uniti su Messico, Canada, Cina e potenzialmente sull'Eurozona. Inoltre, si è verificata un'accelerazione dei negoziati finalizzati alla conclusione del conflitto in Ucraina, a seguito delle dichiarazioni di Trump circa la volontà degli US di togliere il supporto all'Ucraina.

In Europa, nelle elezioni tedesche del 23 febbraio l'alleanza fra CDU e CSU, guidata da Merz, ha ottenuto il 28.52% dei voti. Il partito di estrema destra AfD ha ottenuto il 20.8% e i Socialdemocratici dell'SPD di Olaf Scholz sono scesi al 16.41% dei voti. I mercati hanno reagito positivamente all'esito elettorale,

nell'aspettativa di una spinta per la riforma del debito e di nuovi stimoli economici, in un contesto in cui la Banca Centrale Europea continua a mantenere un bias espansivo di politica monetaria.

In Asia, il miglioramento dei dati relativi a talune parti dell'economia domestica cinese, unitamente all'ottimismo circa le prospettive del settore tecnologico / Al cinese a seguito degli annunci di DeepSeek di gennaio hanno alimentato una forte ripresa del mercato azionario cinese, da livelli fortemente sottovalutati.

Nel mese, quindi, quanto sopra descritto ha causato una importante riallocazione dei rischi al di fuori del mercato americano e del settore tecnologico in particolare, che ha premiato le asset class europee e la Cina, in un contesto caratterizzato da un generale aumento dell'incertezza a livello globale.

In questo scenario, Hedge Invest Global Fund è riuscito a gestire bene il riposizionamento dei mercati, ottenendo una performance positiva in febbraio, grazie al contributo positivo di una significativa componente di fondi long/short equity e all'allocazione a taluni fondi macro e strategie che operano sui mercati del credito.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso febbraio con una perdita dell'1.4% (+1.2% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento positivo del 3.4% (+10.8% ytd) e il mercato giapponese ha perso il 6.1% (-6.9% ytd). I mercati emergenti hanno registrato una performance positiva dello 0.6% (+2.1% ytd), con mercati asiatici +1%, mercati dell'America Latina negativi del 2.4% e mercati dell'Est Europa positivi del 4.7%.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso febbraio con un profitto dell'1.2% (+1.4% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 33 bps a 4.21% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 21 bps a 3.99%, per un appiattimento della curva di 12 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 5 bps a 2.41% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 9 bps a 2.02%, per un irripidimento della curva di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 6 bps a 4.48% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 4 bps a 4.17% per un appiattimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 13 bps a 1.38% vs. un aumento di 8 bps del tasso a due anni a 0.81%, per un irripidimento della curva di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono salite del 2% in US (+2.6% ytd) e hanno guadagnato lo 0.6% in Europa (+1% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.7% in US (+2% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dell'1.2% in Europa (+1.7% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In febbraio, il prezzo del petrolio è sceso del 3.8% a 69.76 USD. L'oro è salito del 2.1% a 2857.83 USD. Le risorse ad uso industriale sono salite nel corso del mese mentre le risorse ad uso agricolo hanno risentito di un'importante correzione.

### Mercati delle valute

In febbraio il dollaro si è rafforzato dello 0.2% a 1.0397 contro euro e si è rafforzato anche contro la maggioranza delle valute dei mercati emergenti.

Febbraio 2025

## POLITICA DI INVESTIMENTO

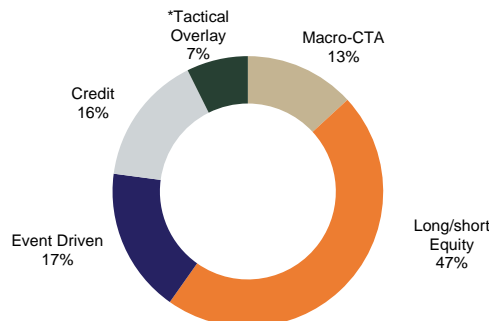
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 2025	0,15%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	123,22%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2025	€ 149 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 0.15% in febbraio 2025. 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +123.22%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a -16 bps vs. peso del 47% circa. Nel mese si è verificata una forte dispersione dei rendimenti, legata ai differenti approcci e posizionamenti dei fondi sottostanti. I principali apporti positivi sono stati generati dai fondi che operano con approccio value, concentrato e direzionale soprattutto sul mercato europeo. Positivo anche il contributo dei fondi tematici con bias rialzista sul fattore value e ribassista su growth/tech che hanno saputo cogliere il riposizionamento degli operatori avvenuto nel mese. Negativo invece il contributo dei fondi che mantengono un bias rialzista verso i fattori growth e momentum, penalizzati dal ritracciamento repentino dei titoli tecnologici, soprattutto se legati alla tematica AI, messa sotto pressione dalle recenti notizie negative per il settore, in un contesto di posizionamento globale ancora molto esposto a tale settore.

La strategia **event driven** ha contribuito per 40 bps vs. peso del 17%. Tutti i fondi compresi in questa parte del portafoglio hanno generato un apporto positivo, gran parte del quale attribuibile al fondo che adotta un approccio value con catalyst sui mercati europeo e UK e al fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano ed europeo, che hanno beneficiato del buon andamento nel mese di talune specifiche posizioni rialziste sulle quali si sono verificati catalyst favorevoli.

I **macro/CTA** hanno detratto 2 bps vs. peso del 13% circa. Anche nell'ambito della strategia macro si è verificata un'enorme dispersione dei rendimenti dei fondi sottostanti. Il migliore contributo è dipeso dal fondo macro tematico aggiunto di recente al portafoglio che ha beneficiato del movimento rialzista delle curve dei tassi, dell'aumento della volatilità sul decennale americane e delle tematiche legate all'inasprimento delle tariffe su scala globale e all'aumento della spesa per la difesa in Europa, mentre il peggiore contributo è stato generato dal fondo specializzato sulle risorse naturali che ha sofferto a causa della posizione rialzista sul cacao.

Le **strategie sul credito** hanno generato 16 bps vs. un peso del 16% circa, grazie al contributo positivo di tutti i fondi in portafoglio. In particolare, Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del contributo positivo del fondo specializzato sul mercato del credito strutturato in US e del fondo con strategia long/short credit e approccio top down che nel mese hanno beneficiato del rialzo delle proprie asset class di riferimento.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 4 bps nel mese: il contributo positivo delle posizioni rialziste assunte tatticamente sul mercato cinese e sulle mid caps italiane e della posizione rialzista all'oro a scopo di copertura, è stato compensato dal contributo negativo delle esposizioni tattiche al settore tecnologico e delle small caps americane oltre che delle strategie di copertura sul mercato europeo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,51%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,01%
Rendimento ultimi 12 Mesi	7,20%
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 2025

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2025</b>	1,53%	0,15%											<b>1,68%</b>
<b>2024</b>	0,60%	0,66%	2,14%	-0,14%	0,62%	-1,23%	0,36%	0,33%	1,02%	0,12%	1,77%	0,36%	<b>6,77%</b>
<b>2023</b>	1,96%	-0,37%	-0,94%	0,51%	-0,44%	1,31%	0,83%	0,08%	-0,73%	-0,88%	1,54%	1,62%	<b>4,52%</b>
<b>2022</b>	-0,71%	-0,04%	0,19%	0,86%	-0,67%	-2,24%	-0,39%	-0,22%	-1,13%	1,09%	1,59%	0,78%	<b>-0,95%</b>
<b>2021</b>	-1,27%	3,12%	0,94%	0,84%	0,49%	0,02%	-0,87%	0,81%	0,19%	0,62%	-2,00%	1,03%	<b>3,89%</b>
<b>2020</b>	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%	1,20%	1,84%	-0,62%	-0,30%	3,99%	2,41%	<b>8,67%</b>
<b>2019</b>	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%	0,21%	-0,13%	-0,90%	0,63%	1,22%	0,63%	<b>2,63%</b>
<b>2018</b>	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	<b>-8,17%</b>
<b>2017</b>	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	<b>3,68%</b>
<b>2016</b>	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	<b>-4,22%</b>
<b>2015</b>	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	<b>3,42%</b>
<b>2014</b>	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	<b>-0,45%</b>
<b>2013</b>	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	<b>13,96%</b>
<b>2012</b>	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	<b>5,84%</b>
<b>2011</b>	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	<b>-7,36%</b>
<b>2010</b>	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	<b>4,52%</b>
<b>2009</b>	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	<b>19,64%</b>
<b>2008</b>	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	<b>-14,49%</b>
<b>2007</b>	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	<b>9,75%</b>
<b>2006</b>	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	<b>7,08%</b>
<b>2005</b>	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	<b>9,77%</b>
<b>2004</b>	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	<b>7,23%</b>
<b>2003</b>	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	<b>9,36%</b>
<b>2002</b>	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	<b>-0,28%</b>
<b>2001</b>												1,30%	<b>1,30%</b>

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

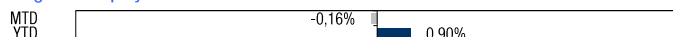
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	123,22%	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

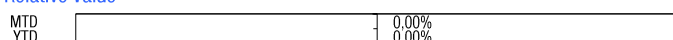
### Long/short Equity



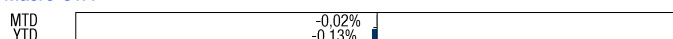
### Event Driven



### Relative Value



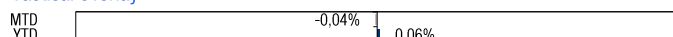
### Macro-CTA



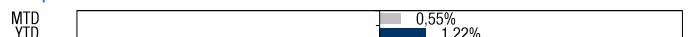
### Credit



### \*Tactical Overlay



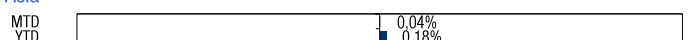
### Europa



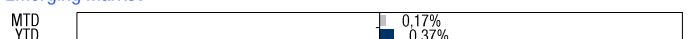
### Global



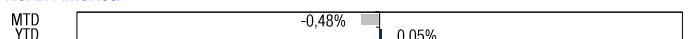
### Asia



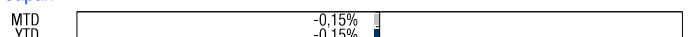
### Emerging Market



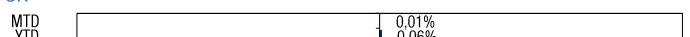
### North America



### 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.

<b>Investimento minimo</b>	a partire da 100.000 Euro/Dollaro USA e secondo i limiti definiti dal D.M. nr. 30 del 5 marzo 2015	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	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
<b>Commissioni di gestione</b>	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)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Febbraio 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.017.148,188	0,12%	1,61%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.016.709,672	0,12%	1,61%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	679.477,862	0,12%	1,61%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	730.436,193	0,16%	1,70%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	986.766,410	0,12%	1,61%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	985.570,062	0,12%	1,61%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	592.589,618	0,13%	1,79%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	605.785,526	0,15%	1,68%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	606.457,503	0,15%	1,68%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	594.945,543	0,15%	1,68%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	595.072,725	0,15%	1,68%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	585.882,352	0,15%	1,68%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	705.045,302	0,15%	1,68%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	662.909,010	0,21%	1,81%	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](http://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.