



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Gennaio 2023

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di gennaio si è verificato un fortissimo rialzo dei risky assets, legato alla concomitanza di diversi fattori.

Sul fronte macro, la crescita economica è risultata superiore alle aspettative, soprattutto in Europa, dove la crescita dei consumi e degli investimenti sta al momento reggendo nonostante l'aumento dell'inflazione, anche grazie ad una gestione della crisi energetica migliore delle attese, in un contesto in cui l'inverno si è dimostrato sinora piuttosto clemente.

Nel contempo, il cambiamento radicale dell'approccio di politica economica da parte della Cina, da fortemente restrittivo a fortemente espansivo, sia sul fronte della gestione del covid sia con riferimento all'immobiliare, ha alimentato l'aspettativa di una ripresa economica domestica dal bottom toccato nel 2022, a generale supporto della crescita globale e con impatto positivo specialmente sulla crescita europea.

Inoltre, l'inflazione a livello globale ha confermato chiari segnali di diminuzione dai picchi registrati lo scorso anno, alimentando l'aspettativa di un cambio di approccio anzitutto da parte della Fed (da restrittivo a espansivo) già a partire dalla seconda metà dell'anno. I mercati stanno prezzando la fine dei rialzi dei tassi già dopo i prossimi due incontri della Fed, ed eventuali tagli nella seconda metà dell'anno, soprattutto nel caso in cui l'economia rallentasse in maniera significativa ad esito della rapida stretta monetaria effettuata nel 2022.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso gennaio con una performance del 6.2%, il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento del 9.2% e il mercato giapponese ha guadagnato il 4.7%. I mercati emergenti hanno ottenuto una performance del 6.5%, i mercati asiatici hanno fatto il 7.2%, i mercati dell'est Europa hanno guadagnato il 6.2% e i mercati dell'America Latina hanno chiuso il mese con un profitto del 5.7%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso gennaio con una performance dell'1.9%. In US, il tasso decennale è sceso di 37bps a 3.51% vs. una diminuzione del 22bps del tasso a due anni a 4.20%, per un appiattimento della curva di 15bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 29 bps a 2.29% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 11bps a 2.65%, per un appiattimento della curva di 18bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 34 bps a 3.33% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 11 bps a 2.65% per un appiattimento della curva di 18 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Il rialzo dei mercati in gennaio è stato altresì alimentato da un fortissimo riposizionamento degli operatori, che venivano da una fase di sottopeso ai risky assets figlia di un difficile 2022 su tutte le attività finanziarie tradizionali.

Siamo soddisfatti di aver generato un risultato positivo con Hedge Invest Global Fund sia in dicembre 2022, in un contesto di mercati fortemente ribassisti, sia in gennaio 2023, nello scenario opposto di mercati fortemente rialzisti. Ha nuovamente premiato la scelta di mantenere un portafoglio estremamente diversificato dal punto di vista strategico, settoriale, geografico e fattoriale, un approccio che sta consentendo a Hedge Invest Global Fund di affrontare scenari anche molto differenti fra loro mantenendo sotto controllo la volatilità mensile. In gennaio, il verificarsi di un contesto di mercato molto favorevole alle strategie alternative ha anche consentito al fondo di ottenere contributi positivi da tutti i comparti del portafoglio, in particolare da long/short equity, event driven e credito, mentre i fondi macro/CTA (che avevano guidato la performance nel 2022) hanno restituito nel mese un contributo pressoché neutrale.

In Giappone, il decennale è salito di 7 bps a 0.50% vs. una diminuzione di 6 bps del tasso a due anni 0.06%, per un irrigidimento della curva di 11 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 4% in US e il 2.2% in Europa. Gli indici high yield hanno guadagnato il 3.8% in US e il 3.20% in Europa.

Mercati delle risorse naturali

In gennaio è proseguita la salita dei prezzi delle materie prime ad uso industriale e delle risorse agricole. Proseguita anche la discesa delle materie prime a uso energetico, con il prezzo del gas naturale in diminuzione del 40% e il prezzo del petrolio dell'1.7% a 78.87 USD al barile. Differenziato l'andamento dei metalli preziosi: l'oro si è apprezzato del 5.8% a 1929.63 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In gennaio è proseguito il rafforzamento dell'euro, che ha registrato un ulteriore 1.4% vs. il dollaro a 1.0865. Il dollaro si è anche indebolito rispetto alla maggioranza delle valute dei Paesi emergenti.

Gennaio 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

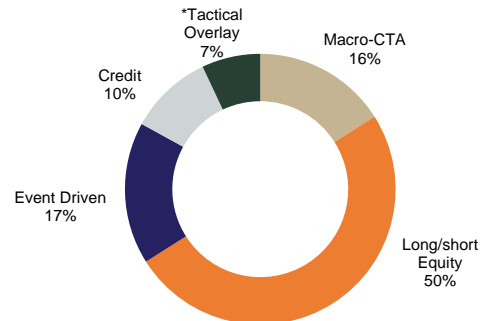
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 gen 2023	1,96%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,96%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	100,60%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2023	€ 154 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 positivo pari a +1.96% in gennaio 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 100.60%.

La **strategia long/short equity** ha generato un contributo pari a 0.97% vs. peso del 50% circa. In questa componente del portafoglio, tuttora costituita da un insieme molto diversificato di fondi per approccio di investimento, bias settoriale e fattoriale, si è verificata una decisa sovraperformance dei gestori che mantengono una esposizione rialzista a titoli definibili come "value". I peggiori contributi sono invece dipesi dai gestori che mantengono un'esposizione neutrale/moderatamente ribassista sul mercato, dai fondi con approccio di stock picking che hanno un significativo portafoglio short e dai fondi con approccio bilanciato market neutral: queste strategie hanno sofferto in un contesto di mercato caratterizzato da una salita importante degli indici e da un fortissimo short squeeze causato da operatori pesantemente sottopesati sull'azionario, dopo un anno difficile come il 2022. Ancora una volta, la scelta di mantenere un portafoglio diversificato per stili di investimento è quindi stata premiante.

La **strategia event driven** ha generato 56 bps vs. peso del 17% circa. Tutti i fondi di questo comparto hanno ottenuto performance positive, beneficiando di un contesto molto favorevole soprattutto per i book special situations. Il migliore contributo è dipeso dal gestore che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano, le cui principali posizioni sono tornate a muoversi in linea con i

fondamentali delle aziende emittenti dopo un anno in cui hanno subito una fortissima volatilità.

I **macro/CTA** hanno detratto 3 bps vs. peso del 16% circa. I fondi specializzati sul reddito fisso e sulle valute hanno generato un contributo nel complesso neutrale, in un contesto opposto al 2022 soprattutto con riferimento all'andamento dei tassi di interesse. Negativo invece il contributo del fondo CTA in portafoglio, che ha sofferto a causa dell'inversione (in positivo) di tutti i trend negativi sui quali era posizionato, a seguito di un 2022 difficile su gran parte delle asset class tradizionali.

Le **strategie sul credito** hanno nel complesso contribuito per 17bps vs. un peso del 10% circa. Questa componente del portafoglio è costituita da un insieme di fondi con approcci di investimento e sottostanti estremamente differenziati. Nel mese, Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del contributo positivo del fondo specializzato sul credito strutturato in US, che ha fatto bene soprattutto negli ultimi giorni del mese grazie alle coperture, e dall'allocazione gestore che opera su green bonds high yield, che ha beneficiato del rialzo del suo comparto di riferimento.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 30 bps nel mese. I principali contributi positivi sono dipesi dall'esposizione opportunistica rialzista ai mercati emergenti e dalle esposizioni lunghe su small caps italiane e sul mercato cinese, queste ultime assunte per il tramite di fondi long only absolute return. Negativo il contributo delle strategie di copertura con put sul mercato europeo e ribassista sul Bund.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,35%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,15%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,75%
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.

Gennaio 2023

TRACK RECORD

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

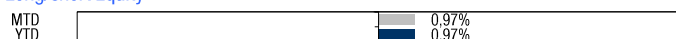
100,68%

4,70%

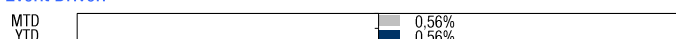
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



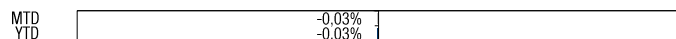
Event Driven



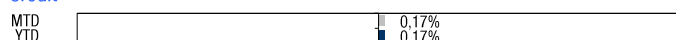
Relative Value



Macro-CTA



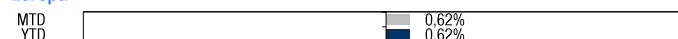
Credit



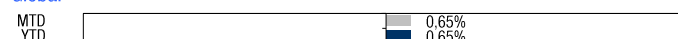
*Tactical Overlay



Europa



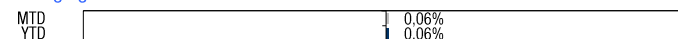
Global



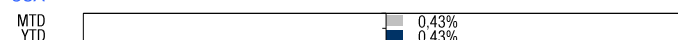
Asia



Emerging Market



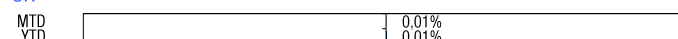
USA



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)

Gennaio 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	921.209,562	1,92%	1,92%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	920.812,407	1,92%	1,92%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	615.388,700	1,92%	1,92%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	654.229,069	1,95%	1,95%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	891.270,123	1,92%	1,92%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	891.270,123	1,92%	1,92%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	531.189,947	1,92%	1,92%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	544.380,174	1,96%	1,96%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	544.986,246	1,96%	1,96%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	534.638,985	1,96%	1,96%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	534.753,274	1,96%	1,96%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	523.820,863	1,96%	1,96%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	633.578,502	1,96%	1,96%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	585.881,951	1,93%	1,93%	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.