



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Gennaio 2024

COMMENTO MERCATI

Gennaio è stato un mese abbastanza volatile per i mercati finanziari. L'anno si è avviato con una flessione dei mercati finanziari, a causa di un deterioramento della situazione geopolitica in Medio Oriente che ha determinato una salita del prezzo del petrolio dai livelli minimi toccati in dicembre. L'aumento del prezzo del petrolio ha suscitato timori di una ripresa dell'inflazione, a fronte della quale è stata messa a rischio la potenziale svolta dovish della politica monetaria americana che aveva sostenuto i mercati in novembre e dicembre 2023. Inoltre, nella prima fase del mese si è verificata una ulteriore importante flessione dell'azionario cinese, a fronte di un progressivo deterioramento del sentiment degli operatori in assenza di interventi significativi a supporto dell'economia da parte del Governo cinese.

A seguito di tale avvio così controverso, i mercati finanziari hanno registrato poi una buona ripresa, trainati al rialzo dalla stagione degli utili delle società tecnologiche americane. In questo contesto, i settori tecnologico, telecom, healthcare e consumer hanno sovraperformato i settori industriale, material, energetico e delle utility, generando un ambiente di elevata differenziazione, in cui la salita degli indici è dipesa da un numero molto ristretto di titoli.

Dal punto di vista macroeconomico, i dati pubblicati nel mese continuano a indicare una buona tenuta della crescita economica americana e una protratta difficoltà della crescita economica europea. Gli operatori di mercato sono in gran parte allineati su una previsione di rallentamento della crescita economica in US che, in presenza di inflazione sotto controllo, consentirebbe alla Fed di operare diversi tagli dei tassi di interesse nel corso dell'anno a partire da marzo / dal secondo trimestre, aprendo la strada a un pivot analogo anche da parte delle altre principali banche centrali globali. Nelle aspettative degli operatori e degli economisti fa eccezione la Bank of Japan, dalla quale i mercati si attendono una politica monetaria più restrittiva a fronte di una ripresa dell'inflazione che anche in Giappone sembrerebbe essere strutturale.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto un rendimento positivo generato grazie al contributo della strategia long/short equity e delle strategie che operano sui mercati del credito, parzialmente compensato dal contributo negativo delle strategie event driven, macro e da talune posizioni opportunistiche.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso gennaio con un risultato dell'1.6%, il mercato azionario europeo è salito dell'1.9% e il mercato giapponese ha ottenuto una performance dell'8.4%. I mercati emergenti hanno invece registrato una perdita del 3.5%, i mercati asiatici hanno chiuso gennaio con una flessione del 4.1%, i mercati dell'est Europa con una perdita dell'1.1% e i mercati dell'America Latina hanno perso il 3.1%.

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 0.6%. In US, il tasso decennale è salito di 3 bps a 3.91% vs. una diminuzione di 4 bps del tasso a due anni a 4.21%, per un irripidimento della curva di 7 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 14 bps a 2.17% vs. un tasso a due anni in aumento di 2 bps a 2.43%, per un irripidimento della curva di 12 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 26 bps a 3.79% vs. un tasso a due anni in aumento di 27 bps a 4.26% per un appiattimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 12 bps a 0.73% vs. un aumento di 3 bps del tasso a due anni a 0.08%, per un irripidimento della curva di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso 0.2% in US e hanno guadagnato lo 0.1% in Europa. Gli indici high yield hanno registrato un andamento flat in US e hanno ottenuto l'1% in Europa.

Mercati delle risorse naturali

In gennaio si è verificato un rimbalzo dei prezzi delle materie prime a uso energetico, con il prezzo del petrolio (WTI) positivo del 5.9% nel mese a 75.85 USD al barile. In discesa invece i prezzi dei metalli preziosi, con una flessione dello 0.64% del prezzo dell'oro a 2049.69 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In dicembre il dollaro si è apprezzato contro l'euro (dell'1.9% a 1.085) e verso le valute dei mercati emergenti.

Gennaio 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

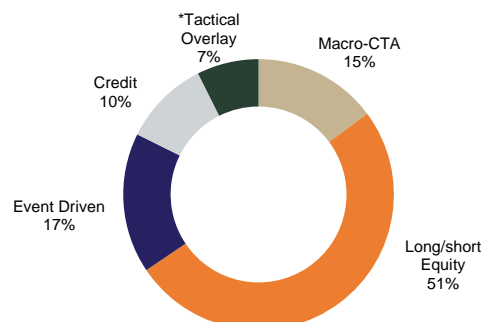
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 gen 2024	0,60%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,60%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	106,87%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2024	€ 145 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 0.60% in gennaio 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +106.9%.

La strategia long/short equity ha generato un contributo di 98 bps vs. peso del 52% circa. Si è verificata un'importante dispersione fra i risultati dei fondi presenti in questo comparto del portafoglio, con sovraperformance dei gestori che operano con approccio value, direzionale, concentrato, e che operano soprattutto sul mercato europeo, oltre che del fondo che adotta un approccio globale tematico, correttamente esposto alla sovraperformance dei settori growth e tech. Il peggiore contributo è invece dipeso dal fondo che adotta un approccio di stock picking nei settori TMT e consumer, focalizzato sul mercato giapponese, che è stato penalizzato dal mantenimento di una esposizione prossima alla neutralità in un mese di forte rally del mercato di riferimento. Negativo anche il contributo del fondo che opera con approccio tematico su aree value del mercato, penalizzato da un posizionamento scorretto sia dal punto di vista geografico sia dal punto di vista settoriale.

La strategia event driven ha detratto 9 bps vs. peso del 17% circa; l'unico contributo positivo è dipeso dal fondo che opera con approccio value con catalyst sul mercato europeo e UK, mentre ha nuovamente sofferto il fondo che opera globalmente a causa dell'esposizione ad alcuni long duration assets e, indirettamente, alla Cina. Prossimi alla neutralità i contributi del fondo

selettivamente attivista in US e del fondo specializzato sui mercati asiatici e giapponese.

Il macro/CTA hanno contribuito negativamente per 9 bps vs. peso del 15% circa. Il mese è stato piuttosto controverso per i gestori che adottano questa strategia, a causa della volatilità e delle inversioni di tendenza ripetute che hanno interessato soprattutto i tassi di interesse, alla luce di dati di natura inflattiva a inizio mese e di dati migliori rispetto alle attese con riferimento all'economia americana nel corso del mese.

Le strategie sul credito hanno apportato 13 bps vs. un peso del 10% circa. In particolare, hanno generato un contributo positivo le strategie che operano sul credito strutturato in US e sul credito corporate e finanziario globalmente, con focus sull'Europa, beneficiando di un contesto generalmente favorevole. All'incirca neutrale, invece, il contributo del fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito.

Le strategie opportunistiche e di copertura hanno detratto 13 bps nel mese, in particolare a causa dell'esposizione rialzista, pur molto contenuta, al mercato cinese e agli emergenti, oltre che a causa dell'esposizione tatticamente rialzista al Russell 2000 che ha compensato il contributo positivo dell'esposizione tatticamente rialzista al settore quality e delle strategie di copertura sul mercato americano tramite opzioni put.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,33%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,20%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,11%
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 2024

TRACK RECORD

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

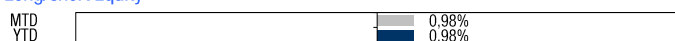
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	106,87%	4,64%

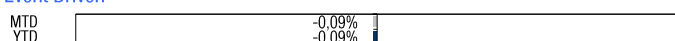
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

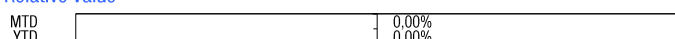
Long/short Equity



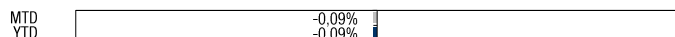
Event Driven



Relative Value



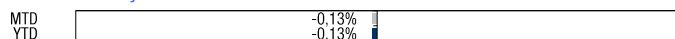
Macro-CTA



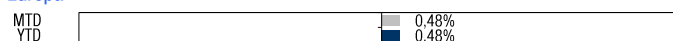
Credit



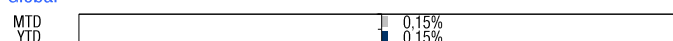
*Tactical Overlay



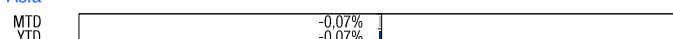
Europa



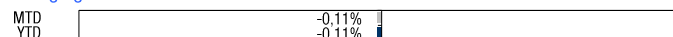
Global



Asia



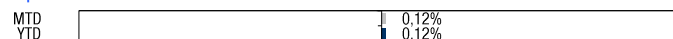
Emerging Market



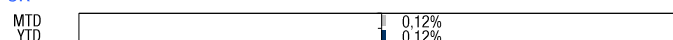
USA



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	Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	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 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)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Gennaio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	946.740,892	0,56%	0,56%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	946.332,729	0,56%	0,56%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	632.444,204	0,56%	0,56%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	675.748,201	0,61%	0,61%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	918.207,690	0,62%	0,62%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	917.348,608	0,56%	0,56%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	547.244,508	0,62%	0,62%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	561.397,808	0,60%	0,60%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	562.020,547	0,60%	0,60%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	551.352,102	0,60%	0,60%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	551.469,967	0,60%	0,60%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	542.032,926	0,66%	0,66%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	653.384,530	0,60%	0,60%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	608.999,941	0,67%	0,67%	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.