



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report gennaio 2025

COMMENTO MERCATI

Nel mese di gennaio si è verificata una discreta salita dei risky assets a livello globale, pur con un cambiamento di leadership che ha interessato il mercato azionario nell'ultima settimana del mese.

Dopo un avvio di anno caratterizzato dal proseguimento delle tendenze dell'ultimo trimestre 2024, la pubblicazione delle notizie relative a DeepSeek ha causato una correzione dei titoli del settore tecnologico correlati al tema dell'intelligenza artificiale. Il produttore cinese DeepSeek, infatti, ha annunciato l'uscita di un tool che consentirebbe di accedere ai servizi dell'intelligenza artificiale a costi sostanzialmente inferiori rispetto a quanto prodotto negli ultimi anni dalle principali aziende americane del settore. La discesa del comparto tecnologico è stata inizialmente significativa e veloce, tenuto conto dell'elevato posizionamento della comunità degli investitori globali sul settore e dell'iniziale opacità delle informazioni circa DeepSeek e le potenziali conseguenze della sua tecnologia sui titoli AI.

Dal punto di vista macroeconomico, i dati relativi all'economia americana pubblicati in gennaio hanno continuato a mostrare una relativa solidità, spingendo la Fed a riportare il proprio focus sulla gestione dell'inflazione e diminuendo ulteriormente le prospettive di significativi tagli dei tassi nel 2025 (nell'incontro del 29 gennaio la Fed ha mantenuto i tassi invariati, come da aspettative degli analisti). Lo scenario in US è stato reso più

complicato dall'insediamento della nuova Amministrazione Trump: il Presidente neo-eletto ha esordito con i primi annunci relativi all'applicazione di tariffe commerciali pari al 25% sui beni importati da Messico e Canada e al 10% sui beni importati dalla Cina, avviando una stagione che sarà probabilmente caratterizzata da un deterioramento delle dinamiche del commercio internazionale.

In Europa si è confermato uno scenario di importante rallentamento economico, ma il fatto che Trump non abbia citato l'Eurozona fra i potenziali obiettivi delle nuove tariffe commerciali ha migliorato al margine le prospettive nel breve. La presenza di inflazione sostanzialmente sotto controllo ha alimentato le prospettive di ulteriori tagli dei tassi da parte della BCE, il primo dei quali (per 25bps) è stato già annunciato dopo il meeting del 30 gennaio.

In questo contesto, caratterizzato da un generale aumento dell'incertezza a livello globale, Hedge Invest Global Fund è riuscito a ottenere una performance molto buona in gennaio, partecipando in modo significativo al rialzo dei mercati azionari e obbligazionari, soprattutto grazie al contributo positivo delle strategie long/short equity ed event driven in portafoglio.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso gennaio con una performance pari a 2.7%, il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento positivo del 7.6% e il mercato giapponese ha perso lo 0.81%. I mercati emergenti hanno registrato una performance positiva dell'1.5%, con mercati asiatici +0.7%, mercati dell'America Latina positivi del 5.8% e mercati dell'Est Europa positivi del 10.6%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso gennaio con un profitto dello 0.2%. In US, il tasso decennale è sceso di 3 bps a 4.54% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 4 bps a 4.20%, per un irripidimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 9 bps a 2.46% vs. un tasso a due anni in aumento di 4 bps a 2.12%, per un irripidimento della curva di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 3 bps a 4.54% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 18 bps a 4.22% per un irripidimento della curva di 15 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 14 bps a 1.25% vs. un aumento di 12 bps del tasso a due anni a 0.73%, per un irripidimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono salite dello 0.6% in US e hanno guadagnato lo 0.4% in Europa. Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.4% in US e hanno ottenuto un risultato positivo dello 0.5% in Europa.

Mercati delle risorse naturali

In gennaio, il prezzo del petrolio è salito dell'1.1% a 72.5 USD. L'oro è salito dell'1.6%. Le risorse ad uso industriale e ad uso agricolo sono in gran parte salite nel corso del mese.

Mercati delle valute

In gennaio il dollaro si è indebolito dello 0.7% a 1.042 contro euro e si è indebolito anche contro la maggioranza delle valute dei mercati emergenti.

Gennaio 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 | gen 2025 **1,40%**

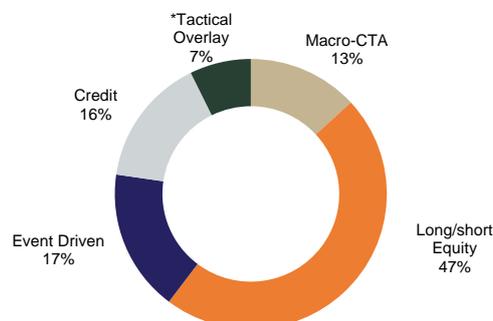
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **1,40%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dic 2001 **122,62%**

CAPITALE IN GESTIONE | dic 2024 **€ 151 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 1.40% in gennaio 2025. 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +122.62%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 102 bps vs. peso del 47% circa. Il mese si è rivelato favorevole per la maggioranza dei fondi long/short equity in portafoglio. Si sono distinti i due fondi che operano con esposizione direzionale e portafoglio concentrato su posizioni selezionate con approccio value. Inoltre, Hedge Invest Global Fund ha beneficiato anche del contributo positivo dei fondi con bias verso i comparti quality del mercato, sia da parte del fondo tematico sia da parte del fondo che opera con approccio bottom up. Gli unici fondi che hanno registrato un contributo leggermente negativo sono stati i gestori che operano sul mercato giapponese, che nel mese ha sofferto a causa della volatilità dello yen e di una politica monetaria in sostanziale controtendenza rispetto a quella del resto del mondo.

La strategia **event driven** ha contribuito per 67 bps vs. peso del 17%. Gran parte del contributo positivo è attribuibile al fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano ed europeo che ha beneficiato del buon andamento nel mese di talune specifiche posizioni rialziste sulle quali si sono verificati catalyst favorevoli. Positivo altresì il contributo del fondo che opera sui mercati asiatici che ha beneficiato di uno stock picking efficiente in Giappone e in Cina.

I **macro/CTA** hanno detratto 17 bps vs. peso del 13% circa, in particolare a causa del contributo negativo del fondo specializzato sulle risorse naturali, che ha sofferto dall'esposizione al cacao, una commodity che negli ultimi mesi sta avendo un andamento particolarmente volatile. Positivo invece il contributo del fondo specializzato sul reddito fisso e valute dei Paesi emergenti, grazie all'apporto generato da talune specifiche posizioni di natura idiosincronica.

Le **strategie sul credito** hanno generato 18 bps vs. un peso del 15% circa, grazie al contributo positivo di tutti i fondi in portafoglio. In particolare, Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del contributo positivo del fondo che adotta un approccio multistrategy sui mercati del credito e del fondo che investe con approccio top down, entrambi correttamente posizionati sulle tendenze dell'asset class nell'avvio dell'anno.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 6 bps nel mese: il contributo positivo delle posizioni rialziste assunte tatticamente sul mercato cinese, sul fattore quality e sulle mid caps italiane e della posizione rialzista all'oro a scopo di copertura è stato compensato dal contributo negativo delle strategie di copertura tramite opzioni sui mercati azionari e del fondo che opera sul mercato canadese, impattato dalle notizie negative sulle tariffe.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,51%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,07%
Rendimento ultimi 12 Mesi	7,61%
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 2025

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	<i>1,40%</i>												1,40%
2024	0,60%	0,66%	2,14%	-0,14%	0,62%	-1,23%	0,36%	0,33%	1,02%	0,12%	1,77%	0,36%	6,77%
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%

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	122,62%	4,59%

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

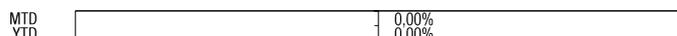
Long/short Equity



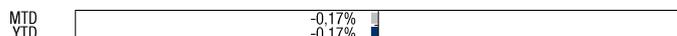
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Credit



*Tactical Overlay



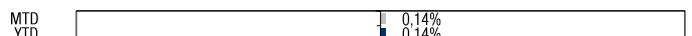
Europa



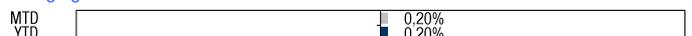
Global



Asia



Emerging Market



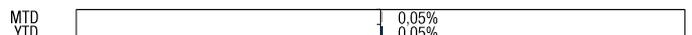
North America



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.

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 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.014.726,260	1,37%	1,37%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.014.288,788	1,37%	1,37%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	677.859,958	1,37%	1,37%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	728.414,968	1,42%	1,42%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	984.416,822	1,37%	1,37%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	983.223,323	1,37%	1,37%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	591.030,041	1,52%	1,52%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	604.133,366	1,40%	1,40%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	604.803,509	1,40%	1,40%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	593.322,946	1,40%	1,40%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	593.449,782	1,40%	1,40%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	584.284,472	1,40%	1,40%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	703.122,432	1,40%	1,40%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	660.707,639	1,47%	1,47%	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.