



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Giugno 2023

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di giugno, si è assistito a un nuovo cambio di percezione circa lo scenario macroeconomico globale.

Da una parte, gli Stati Uniti hanno pubblicato dati ancora abbastanza solidi a livello di crescita economica, smentendo le aspettative di rallentamento/recessione di molti operatori che temevano che già a fine secondo trimestre, si sarebbe percepito in maniera significativa l'impatto della politica monetaria restrittiva della Fed degli ultimi 18 mesi. Nel contempo, si è verificata un'importante diminuzione del tasso di inflazione, scesa al di sotto le aspettative, mentre l'inflazione core rimane ancora elevata. La Fed, nel meeting di giugno, ha interrotto la fase rialzista dei tassi di interesse, anticipando però che potrebbe essere costretta ad effettuare ulteriori rialzi più avanti nell'anno, nel caso in cui vi fosse ancora un problema di inflazione fuori controllo dopo l'estate.

D'altro lato, invece, si è verificato nel mese un peggioramento dei dati macroeconomici europei, soprattutto con riferimento alla componente manifatturiera, che continua a risentire del deterioramento della situazione macro in Cina. Si sta verificando una sostanziale differenza fra i Paesi cosiddetti core, maggiormente industrializzati, e i Paesi del Sud Europa, che per il momento beneficiano ancora della forte ripresa del comparto servizi, a fronte di una propensione al consumo che rimane significativamente elevata e della componente legata al turismo.

In Europa l'inflazione rappresenta ancora un problema molto serio: la BCE è lontana dall'aver completato il proprio lavoro di contenimento dell'inflazione, e ha più volte citato la necessità di proseguire con i rialzi dei tassi.

I dati relativi alla Cina hanno continuato a disattendere le aspettative nel mese, confermando una situazione di ripresa economica stagnante, dopo la prima fase di rimbalzo dai minimi toccati lo scorso ottobre, quando è stato deciso il reopening del paese, e dopo tre anni di politiche restrittive legate alla pandemia. In questo contesto, in giugno si è verificata una significativa salita dei mercati azionari, con sovraperformance del mercato americano rispetto al mercato europeo e agli emergenti. Sui mercati del reddito fisso vi è stato un flattening delle curve dei tassi, legato soprattutto all'aumento dei tassi a breve, a fronte di aspettative di politiche monetarie ancora moderatamente restrittive.

Hedge Invest Global Fund ha registrato un buon risultato in giugno, imputabile in particolar modo alle strategie long/short equity, che sono state caratterizzate nel mese da un'importante dispersione dei rendimenti, ma, nel loro complesso, sono riuscite a generare valore nonostante il mantenimento di un'esposizione netta media contenuta ai mercati azionari.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso giugno con una performance del 6.5% (+15.9% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito del 3.6% (+12.5% da inizio anno) e il mercato giapponese ha ottenuto il 7.5% (+27.2% da inizio anno). I mercati emergenti hanno registrato una performance del 2.9% (+4.1% ytd), i mercati asiatici hanno ottenuto il 2.3%, i mercati dell'est Europa il 6.4% e i mercati dell'America Latina il 5.8% nel mese.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso giugno con una perdita dello 0.4% (+1.7% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 19 bps a 3.84% vs. un aumento di 49 bps del tasso a due anni a 4.9%, per un appiattimento della curva di 30 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 11 bps a 2.39% vs. un tasso a due anni in aumento di 48 bps a 3.20%, per un appiattimento della curva di 37 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 21 bps a 4.39% vs. un tasso a due anni in aumento di 94 bps a 5.27% per un appiattimento della curva di 73 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 4 bps a 0.40% vs. una diminuzione di 2 bps del tasso a due anni a -0.07%, per un appiattimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.4% in US (+3.2% ytd) e hanno perso lo 0.4% in Europa (+2.2% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.7% in US (+5.4% ytd) e hanno guadagnato lo 0.5% in Europa (+4.8% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In giugno, si è verificata una salita delle risorse a uso energetico (soprattutto gas naturale e carbone), con prezzo del petrolio positivo del 3.8% a 70.64 USD al barile. I metalli preziosi hanno avuto un mese negativo (prezzo dell'oro in discesa del 2.3% a 1919.35 USD l'oncia), mentre le risorse a uso industriale hanno registrato andamenti differenziati nel mese.

Mercati delle valute

In giugno si è verificato un indebolimento del dollaro rispetto all'euro e alle principali valute dei Paesi emergenti. L'euro si è apprezzato del 2.6% vs. dollaro a 1.0918. Fra le valute degli emergenti si è visto un generale rafforzamento ad eccezione di yuan cinese e rublo russo.

Giugno 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

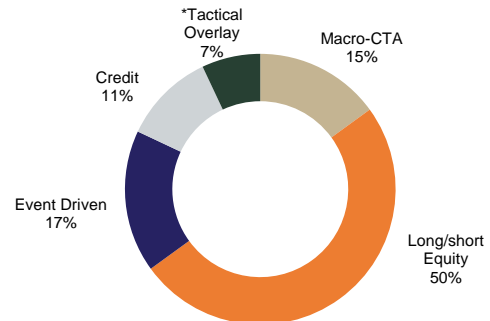
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	1 giu 2023	1,31%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,02%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 dic 2001	100,72%
CAPITALE IN GESTIONE	1 giu 2023	€ 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 un risultato pari +1.31% in giugno 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 100.72%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a +103 bps vs. peso del 50% circa: tale contributo può essere considerato buono se si tiene conto del fatto che l'esposizione media dei fondi long/short di Hedge Invest Global Fund è contenuta, su mercati che sono stati oggetto di un'importante salita nel mese. Hedge Invest Global Fund ha beneficiato della significativa diversificazione strategica, geografica e fattoriale di questa componente del portafoglio: il portafoglio ha infatti ottenuto un ottimo contributo dai fondi che adottano un approccio value sul mercato europeo, dal fondo che opera con approccio fondamentale bottom up sul mercato giapponese, dal gestore generalista sul mercato americano e dai due fondi con bias verso il comparto quality dei mercati. Nel mese, invece, hanno sofferto soprattutto i fondi che adottano un approccio market neutral, a causa del contributo negativo della parte corta del portafoglio, e i fondi che implementano un posizionamento rialzista sui comparti value dei mercati vs. ribassisti sui comparti growth, anch'essi penalizzati dalla sovraperformance dei secondi vs. i primi. La strategia **event driven** ha prodotto un contributo positivo di 5 bps vs. peso del 17% circa. Nel mese il fondo che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano ha generato un ottimo apporto alla performance di Hedge Invest Global Fund, beneficiando del contributo positivo di talune posizioni rialziste. Tornato a contribuire positivamente anche il fondo che opera sui mercati giapponese e asiatici, mentre purtroppo ha generato un contributo negativo il fondo globale specializzato su strategie special situations

con catalyst, che sta soffrendo a causa, da un lato, della sottoperformance di talune posizioni lunghe, e, dall'altro, dal contributo negativo delle posizioni di copertura mantenute soprattutto sui comparti growth del mercato, a fronte di una visione nel complesso negativa sull'azionario.

I **macro/CTA** hanno generato 27 bps vs. peso del 15% circa. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo specializzato sui mercati emergenti, che ha beneficiato nel mese di un corretto posizionamento sull'obbligazionario di taluni emergenti nell'aspettativa di un cambio di approccio delle banche centrali, ora che l'inflazione sembra aver chiaramente svoltato al ribasso in molti di essi. I contributi degli altri fondi macro e CTA in portafoglio si sono pressoché compensati fra loro, in uno scenario ancora non ideale per la strategia.

Le strategie sul **credito** hanno restituito un contributo negativo per 2 bps vs. un peso dell'11% circa. Sul fronte positivo, da segnalare l'apporto del fondo specializzato sul credito strutturato in US e del fondo globale con strategia long/short credit, mentre il fondo multistrategy sui mercati del credito ha generato un contributo negativo a causa delle significative coperture implementate dal gestore nel book macro del portafoglio a fronte di una visione pessimista sulle attività rischiose.

Le strategie **opportunistiche e di copertura** hanno dato un contributo positivo pari a 25 bps nel mese, beneficiando delle posizioni tatticamente rialziste su mercati emergenti, small caps americane, fattore quality e small caps italiane, e dalla posizione ribassisti sul Bund.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,28%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,07%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,82%
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.

Giugno 2023

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	1,96%	-0,37%	-0,94%	0,51%	-0,44%	1,31%							2,02%
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.

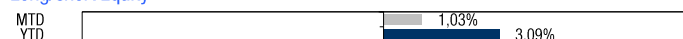
PERFORMANCE CUMULATA

Hedge Invest Global Fund	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
	100,72%	4,67%

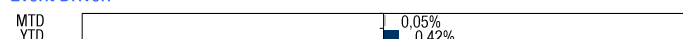
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

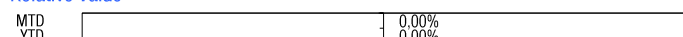
Long/short Equity



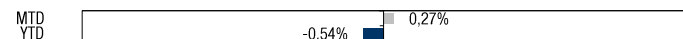
Event Driven



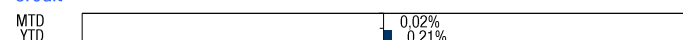
Relative Value



Macro-CTA



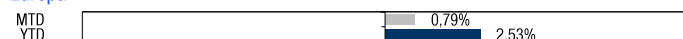
Credit



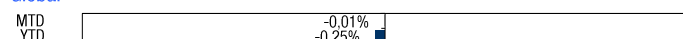
*Tactical Overlay



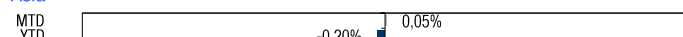
Europa



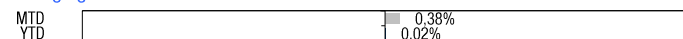
Global



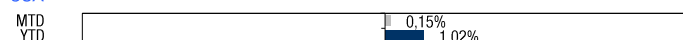
Asia



Emerging Market



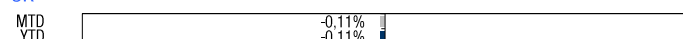
USA



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)

Giugno 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	920.194,021	1,28%	1,81%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	919.797,302	1,28%	1,81%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	614.710,297	1,28%	1,81%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	655.063,962	1,32%	2,08%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	890.287,588	1,28%	1,81%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	890.287,588	1,28%	1,81%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	530.604,363	1,28%	1,81%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	544.724,032	1,31%	2,02%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	545.328,277	1,31%	2,02%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	534.976,690	1,31%	2,02%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	535.091,052	1,31%	2,02%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	524.186,131	1,32%	2,03%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	633.978,703	1,31%	2,02%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	588.151,715	1,35%	2,33%	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.