



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Giugno 2024

## COMMENTO MERCATI

Giugno è stato un mese controverso sui mercati finanziari.

L'evento principale che ha catalizzato l'attenzione dei mercati nel corso del mese è stato l'esito delle elezioni politiche europee, con particolare riferimento al risvolto che le stesse hanno assunto in Francia. La vittoria della destra di Marine Le Pen e i risultati inferiori aspettative della coalizione di governo (Ensemble!) hanno spinto il Presidente Macron a convocare elezioni legislative per il rinnovo dell'Assemblea nazionale, in anticipo rispetto alla scadenza del termine prevista per il 2027. Le borse europee hanno risentito negativamente dell'annuncio relativo alle elezioni anticipate, tenuto conto che le due coalizioni, di destra (Rassemblement National) e di sinistra (Nouveau Front Populaire) hanno programmi economici populistici, in una situazione già difficile dei conti pubblici. La correzione del mercato europeo è stata generata dai flussi in uscita degli investitori internazionali, preoccupati per i destini dell'Unione Europea e dell'euro in un contesto politico diventato improvvisamente incerto.

Sul fronte macroeconomico, i dati pubblicati in US hanno mostrato un andamento pressoché in linea con le aspettative, mentre la sorpresa negativa è avvenuta in Europa, dove, dopo una serie di segnali di stabilizzazione negli ultimi mesi, i PMI

hanno nuovamente segnalato un deterioramento delle aspettative.

Con riferimento alla politica monetaria, nel meeting di giugno, la Fed ha mantenuto invariati i tassi di interesse, come da attese, confermando l'aspettativa di un taglio dei tassi nel corso dell'anno ed enfatizzando che, le nuove previsioni presentate circa l'inflazione, spingeranno al Fed a mantenere un approccio più conservativo.

In Europa, invece, la BCE ha effettuato il primo taglio dei tassi di 25bps, come da attese dei mercati, non rilasciando ulteriori commenti circa eventuali mosse future che dipenderanno dall'evoluzione dei dati macro pubblicati nei prossimi mesi.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita del mese, derivante dal contributo negativo di gran parte delle strategie, in un contesto in cui il mercato ha premiato esclusivamente un numero limitatissimo di titoli nel settore tecnologico in US, e in cui i timori del rischio sistemico in Europa hanno annullato il valore aggiunto derivante dallo stock picking per i gestori che adottano un approccio bottom up legato all'analisi dei fondamentali aziendali.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso giugno con un guadagno del 3.5% (+14.5% da inizio anno), il mercato azionario europeo è sceso del 2.9% (+5.8% ytd) e il mercato giapponese ha registrato una performance del 2.9% (+18.3% ytd). I mercati emergenti hanno invece registrato un guadagno pari a +3.9% (+9.6% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso giugno con una crescita del 4.5% (+13.1% ytd), i mercati dell'est Europa con un profitto del 3% (+8.9% ytd) e i mercati dell'America Latina hanno perso l'1.5% (-9% ytd).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso maggio con un profitto dello 0.7% (-1.5% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 10 bps a 4.40% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 12 bps a 4.75%, per un irripidimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 16 bps a 2.50% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 26 bps a 2.83%, per un irripidimento della curva di 10 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 15 bps a 4.17% vs. un tasso a due

anni in diminuzione di 19 bps a 4.22% per un irripidimento della curva di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 1 bp a 1.06% vs. una diminuzione di 4 bps del tasso a due anni a 0.37%, per un irripidimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.6% in US (-0.5% ytd) e hanno guadagnato lo 0.7% in Europa (+0.5% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.9% in US (+2.6% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dello 0.4% in Europa (+3.2% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In giugno si è verificata una salita del 5.9% del prezzo del petrolio a 81.5 USD (+13.8% ytd). L'oro è rimasto pressoché invariato (+12.8% ytd a 2326.75 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno avuto un andamento negativo nel mese.

### Mercati delle valute

In giugno il dollaro si è rafforzato dell'1.2% circa contro l'euro (a 1.0716) e vs. gran parte delle valute dei mercati emergenti.

Giugno 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

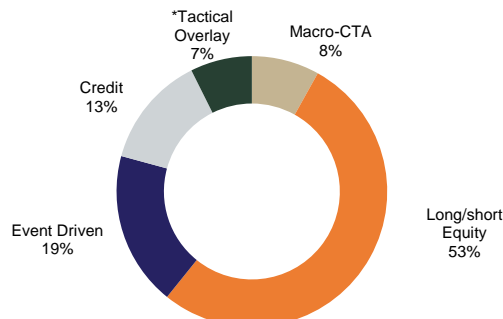
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	1 giu 2024	-1,23%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,66%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 dic 2001	111,11%
CAPITALE IN GESTIONE	1 lug 2024	€ 144 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 perdita pari a -1,23% in giugno 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +111,11%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a -38 bps vs. peso del 53% circa. Il mese è stato particolarmente controverso per la strategia, in un contesto caratterizzato da mercati guidati al rialzo da un numero esiguo di titoli in US e caratterizzati dal ritorno di timori di rischio sistemico in Europa. In particolare, hanno sofferto i fondi che adottano un approccio tematico con esposizione rialzista al comparto value del mercato e ribassista al comparto growth, e i fondi che adottano un approccio direzionale concentrato sul mercato europeo. Questi ultimi in particolare hanno risentito della volatilità generata dalle vicende politiche in Francia. Positivo, invece, il contributo del fondo globale che abbina un posizionamento tematico (rialzista verso il comparto growth/momentum del mercato) allo stock picking e il contributo del fondo che adotta un approccio di analisi dei fondamentali sul mercato giapponese che è rimasto abbastanza isolato dalle tematiche che hanno invece interessato gli altri mercati sviluppati. La strategia **event driven** ha generato un contributo negativo pari a -45 bps vs. peso del 18% circa, imputabile prevalentemente al fondo che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano (che ha sofferto a causa di specifici titoli nel book lungo del portafoglio)

e del fondo value con catalyst sul mercato europeo (che ha risentito della correzione che ha interessato taluni titoli francesi, generata dall'incertezza che ha fatto seguito all'esito delle elezioni europee, pur in assenza di specifiche notizie relativamente ai singoli emittenti). Positivo invece il contributo del fondo specializzato sui mercati asiatici. I **macro/CTA** hanno contribuito negativamente per 33 bps vs. peso dell'8% circa. Il principale contributo negativo è dipeso dal fondo specializzato sulle risorse naturali che nel mese ha sofferto a causa dell'inversione del trend positivo sul rame e sul cacao. Un ulteriore contributo negativo è dipeso dal CTA che ha generato gran parte della perdita dal book investito in reddito fisso.

Le strategie sul **credito** hanno generato 3 bps vs. un peso del 13% circa, grazie al contributo positivo del fondo che opera nel comparto del credito strutturato in US, che nel mese ha più che compensato il modesto contributo negativo degli altri fondi presenti in questa parte del portafoglio.

Le strategie **opportunistiche e di copertura** hanno generato 5 bps nel mese, in particolare grazie al contributo delle posizioni tatticamente rialziste al settore semiconduttori e al fattore quality, che hanno più che compensato il contributo negativo delle posizioni assunte a scopo di copertura.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,36%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,63%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,15%
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 2024

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	0,60%	0,66%	2,14%	-0,14%	0,62%	-1,23%							2,66%
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.

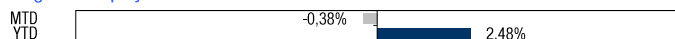
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	111,11%	4,63%

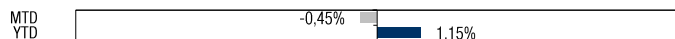
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

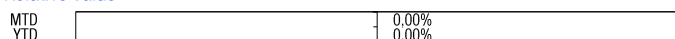
### Long/short Equity



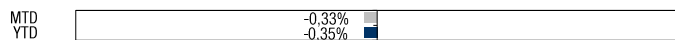
### Event Driven



### Relative Value



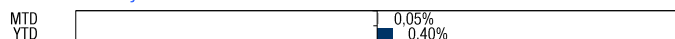
### Macro-CTA



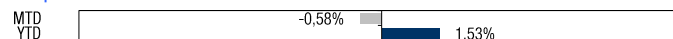
### Credit



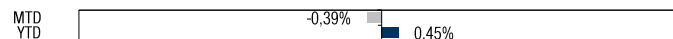
### \*Tactical Overlay



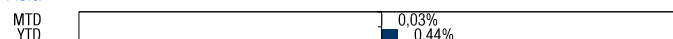
### Europa



### Global



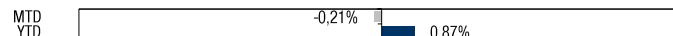
### Asia



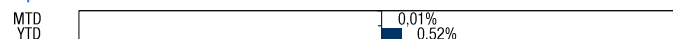
### Emerging Market



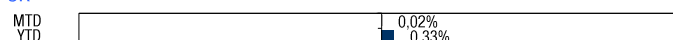
### North America



### 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)

Giugno 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	964.519,741	-1,26%	2,45%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	964.103,916	-1,26%	2,45%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	644.320,877	-1,26%	2,45%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	690.073,856	-1,21%	2,74%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	935.709,954	-1,26%	2,54%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	934.575,493	-1,26%	2,45%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	559.445,143	-1,26%	2,87%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	572.910,726	-1,23%	2,66%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	573.546,236	-1,23%	2,66%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	562.659,007	-1,23%	2,66%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	562.779,289	-1,23%	2,66%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	554.087,658	-1,23%	2,90%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	666.783,872	-1,23%	2,66%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	623.598,822	-1,16%	3,08%	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.