



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report giugno 2025

COMMENTO MERCATI

Giugno è stato caratterizzato da una significativa sovraperformance del mercato americano e degli emerging markets rispetto al mercato europeo.

Dal punto di vista geopolitico, si è verificato nel fine settimana del 21/22 giugno un forte inasprimento delle tensioni a causa dell'attacco militare degli Stati Uniti ai danni dell'Iran. I mercati finanziari non hanno reagito in modo importante all'evento, probabilmente nella convinzione che l'Iran rimanga abbastanza isolato e quindi non in grado di affrontare un eventuale conflitto con US e Israele in mancanza di un supporto dagli altri paesi del Medio Oriente. L'elemento più delicato dal punto di vista economico rimane il rischio di chiusura dello stretto di Hormuz, una scelta che andrebbe ad impattare significativamente sull'andamento del prezzo del petrolio con effetti negativi sull'economia globale e sull'inflazione.

Rimane ancora aperto il tema delle tariffe commerciali imposte dagli Stati Uniti al resto del mondo nel Liberation Day del 2 aprile scorso, e successivamente sospese da Trump per 90 giorni, ovvero fino al 9 luglio. Negli ultimi giorni del mese si sono susseguite le notizie circa l'intensificazione delle negoziazioni bilaterali da parte degli Stati Uniti con diversi paesi, nell'intento di finalizzare qualche forma di accordo entro il 9 luglio. La situazione appare ad oggi ancora

complessa; molto probabilmente sarà necessario più tempo per consentire ai numerosi Stati coinvolti di concludere le negoziazioni con gli Stati Uniti.

Dal punto di vista macroeconomico, i dati sono ancora buoni relativamente agli Stati Uniti, dove la crescita rimane sostenuta (anche se con primi segnali di indebolimento del mercato del lavoro), ma con inflazione che probabilmente rimarrà persistente soprattutto per effetto dell'implementazione dell'aumento delle tariffe commerciali. La Fed, incontratasi nel corso del mese, ha optato per il mantenimento di tassi di interesse invariati, e ha anticipato un easing monetario più graduale a fronte di proiezioni di inflazione e disoccupazione in aumento quest'anno e il prossimo. I membri della Fed appaiono oggi divisi fra coloro che vogliono mantenere i tassi di interesse invariati (fra i quali il Governatore Powell) e coloro che invece opterebbero per altri due tagli dei tassi entro la fine del 2025.

In Europa, la crescita macroeconomica pare essersi assestata fra 0.5% e 1% per il 2025, con inflazione sotto controllo. La BCE sta mostrando un atteggiamento attendista, nonostante la diminuzione attesa dell'inflazione e il rafforzamento dell'Euro.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso giugno con una performance del 5% (+5.5% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha perso lo 0.8% (+11.2% ytd) e il mercato giapponese ha guadagnato il 6.6% (+1.5% ytd). I mercati emergenti hanno fatto il 4.5% (+9.3% ytd), con mercati asiatici +5%, mercati dell'America Latina positivi del 2.1% e mercati dell'Est Europa positivi dell'1.8%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso giugno con un profitto dello 0.8% (+1.8% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 17 bps a 4.23% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 18 bps a 3.72%, per un appiattimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 11 bps a 2.61% vs. un tasso a due anni in aumento di 9 bps a 1.86%, per un irripidimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 16 bps a 4.49% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 21 bps a 4.02% per un irripidimento della curva di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 7 bps a 1.43% vs. un aumento di 1 bp del tasso a due anni a 0.75%, per un appiattimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono salite dell'1.9% in US (+4.2% ytd) e hanno guadagnato lo 0.3% in Europa (+1.8% ytd). Gli indici high yield hanno chiuso il mese con una performance dell'1.8% in US (+4.6% ytd) e dello 0.2% in Europa (+2.30% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In giugno, il prezzo del petrolio è salito del 7.1% a 65.11 USD. L'oro è salito dello 0.3% a 3297.33 USD (+25.6% ytd). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno ottenuto un andamento differenziato nel mese.

Mercati delle valute

In giugno l'euro si è rafforzato del 3.6% rispetto al dollaro a 1.1763. Il dollaro si è indebolito verso la maggioranza delle valute dei Paesi emergenti.

Giugno 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 | giu 2025 **1,38%**

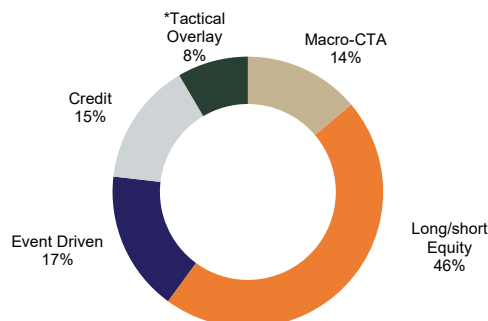
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **4,21%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dic 2001 **128,79%**

CAPITALE IN GESTIONE | giu 2025 **€ 146 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 +1.38% in giugno 2025. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +128.79%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 107 bps vs. peso del 46% circa. La maggioranza dei fondi è riuscita a trarre vantaggio dal proseguimento dei trend rialzisti sull'azionario iniziati già in maggio; in particolare ha contribuito positivamente il fondo che opera con approccio generalista e moderatamente long bias sul mercato americano, che ha guadagnato soprattutto dalle posizioni lunghe nel settore industrial, e il fondo con approccio tematico che ha beneficiato della ripresa del mercato americano e dei temi legati al settore tecnologico. Positivo anche il contributo dei fondi che adottano uno stile value concentrato soprattutto sui mercati europei. I peggiori contributi sono invece dipesi dal fondo che opera con approccio quasi market neutral sul mercato inglese, che ha sofferto a causa del mantenimento di una visione eccessivamente negativa sul mercato da parte del gestore, che ha comportato un apporto negativo rilevante dalla parte corta del portafoglio. Negativo anche il contributo del fondo specializzato sul mercato giapponese, anche in questo caso a causa della componente ribassista del portafoglio, e del fondo globale che adotta un bias value sui mercati azionari, che ha sofferto a causa della sovraperformance del mercato americano rispetto al mercato europeo.

La strategia **event driven** ha generato 30 bps vs. peso del 17%, in particolare grazie all'apporto del fondo che opera con approccio

selettivamente attivista sui mercati americano ed europeo e del fondo che investe in posizioni con catalyst sui mercati giapponese, cinese e sudcoreano, che ha beneficiato del forte trend di M&A in Giappone e di talune posizioni in Corea.

I **macro/CTA** hanno contribuito per 6 bps vs. peso del 14% circa, in particolare il principale contributo positivo è dipeso dal fondo focalizzato sui Paesi emergenti che ha guadagnato dal posizionamento ribassista sul dollaro. Positivo anche il contributo dell'unico CTA in portafoglio, mentre ha nuovamente sofferto il fondo specializzato sulle risorse naturali, a causa dell'esposizione rialzista ad una specifica commodity che nel mese ha corretto.

Le **strategie sul credito** hanno apportato un contributo positivo pari a 9 bps vs. un peso del 15% circa, generato dal risultato moderatamente positivo di tutti i fondi in portafoglio. In particolare, il migliore contributo è dipeso dal multistrategy specializzato sui mercati del credito, grazie al mantenimento di un'esposizione rialzista ai tassi a lunga scadenza e all'apporto di talune special situations nella parte lunga del portafoglio.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 31 bps nel mese grazie al contributo positivo derivante dalla componente opportunistica rialzista del portafoglio, investita nel settore tecnologico e sui mercati cinesi, inserita in portafoglio tatticamente per trarre vantaggio del rimbalzo di specifiche aree dei mercati azionari. Negativo, invece, il contributo delle strategie di copertura tramite opzioni sui mercati americano ed europeo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,57%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,21%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,37%
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 2025

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	1,53%	0,16%	-2,32%	0,51%	2,96%	1,38%							4,21%
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%	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	128,79%	4,62%
--------------------------	---------	-------

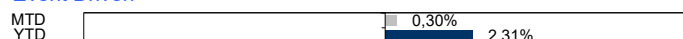
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

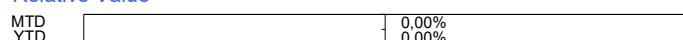
Long/short Equity



Event Driven



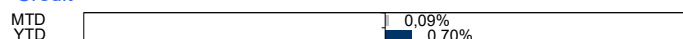
Relative Value



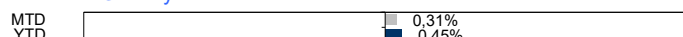
Macro-CTA



Credit



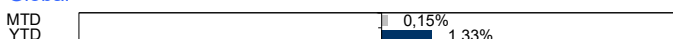
*Tactical Overlay



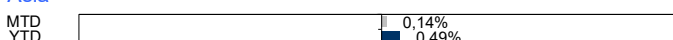
Europa



Global



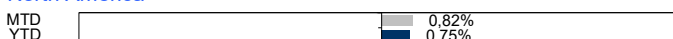
Asia



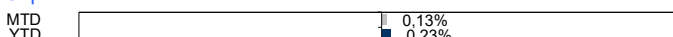
Emerging Market



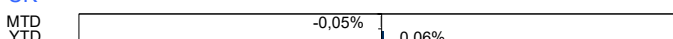
North America



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)

Allegato - Le classi

Giugno 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.041.136,063	1,35%	4,01%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.040.687,205	1,35%	4,01%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	695.502,304	1,35%	4,01%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	749.036,210	1,39%	4,29%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	1.010.037,781	1,35%	4,01%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	1.008.813,213	1,35%	4,01%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	607.146,604	1,35%	4,29%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	620.885,598	1,38%	4,21%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	621.574,324	1,38%	4,21%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	609.775,413	1,38%	4,21%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	609.905,765	1,38%	4,21%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	600.486,301	1,38%	4,21%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	722.619,561	1,38%	4,21%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI0	01/03/2020	IT0005395600	681.283,433	1,45%	4,63%	HIGFHI0 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