



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Luglio 2023

COMMENTO MERCATI

Così come ormai da diversi mesi, i mercati finanziari anche in luglio sono stati guidati dal dibattito relativo al delicato equilibrio fra crescita e inflazione nelle diverse aree del mondo, e hanno ignorato le tematiche globali di natura geopolitica, pur ancora presenti e in gran parte irrisolte.

Sul fronte macroeconomico, nel corso del mese si è confermata una tenuta migliore rispetto alle attese da parte dell'economia americana, grazie al contributo positivo del consumatore, sostenuto da un mercato del lavoro ancora forte, caratterizzato da bassa disoccupazione e salari in aumento, e da costi dell'energia in diminuzione. In US si sono visti anche piccoli segnali di ripresa nei comparti manifatturiero e immobiliare, aree che stanno trovando un minimo dopo mesi di deterioramento. La Fed nel mese ha alzato i tassi di interesse di 25bps, ma ha accompagnato tale mossa con un discorso per lo più attendista, anticipando che i prossimi eventuali rialzi dei tassi dipenderanno molto dai dati di inflazione e crescita che saranno pubblicati nei prossimi mesi.

La macro-area che nel mese ha mostrato il deterioramento più significativo è l'Europa: i PMI sono generalmente peggiorati, in particolare quello relativo al settore manifatturiero in Germania

che ha toccato livelli analoghi al 2008/2009. La domanda in Europa è stagnante, nonostante il destocking da parte delle aziende sia quasi finito. Ciononostante la BCE ha operato un rialzo dei tassi nell'incontro di fine mese, dovendo gestire un'inflazione ancora resiliente.

Anche i dati in Cina continuano a rimanere preoccupanti, e a puntare verso un deciso rallentamento della crescita, a meno di un intervento di stimolo economico serio e deciso da parte del Governo, finalizzato anzitutto alla stabilizzazione del mercato immobiliare, oltre che al supporto del consumatore.

In questo contesto, i mercati finanziari hanno registrato una forte salita nel mese di luglio, sostenuti dall'aspettativa della fine imminente del ciclo rialzista dei tassi di interesse in gran parte dei Paesi sviluppati, in particolare da parte della Fed.

Hedge Invest Global Fund ha registrato un buon risultato in luglio, imputabile al contributo positivo di gran parte delle strategie in portafoglio, nonostante il mantenimento di un'esposizione netta contenuta a mercati azionari e obbligazionari in forte salita nel mese.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso luglio con una performance del 3.1% (+19.5% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito dell'1.9% (+14.7% da inizio anno) e il mercato giapponese ha registrato una performance pressoché neutrale (+27.1% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto il 4.9% (+9.2% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso luglio con un risultato del 5%, i mercati dell'est Europa del 5.9% e i mercati dell'America Latina del 3.5%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso luglio con una perdita dello 0.5% (+1.2% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 12 bps a 3.96% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni a 4.88%, per un irripidimento della curva di 14 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 10 bps a 2.49% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 16 bps a 3.04%, per un irripidimento della curva di 26 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 8 bps a 4.31% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 27 bps a 5% per un appiattimento della curva di 19 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 21 bps a 0.61% vs. un aumento di 7 bps del tasso a due anni a zero, per un irripidimento della curva di 14 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.3% in US (+3.6% ytd) e l'1% in Europa (+3.3% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.4% in US (+6.8% ytd) e l'1.3% in Europa (+6.1% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In luglio, si è verificata una salita delle risorse a uso energetico (soprattutto petrolio e derivati): il prezzo del WTI è cresciuto del 15.8% a 81.8 USD al barile. Le risorse a uso industriale e i metalli preziosi hanno registrato un buon mese, con prezzo dell'oro in crescita del 2.7% a 1971,04 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In luglio si è verificato un indebolimento del dollaro rispetto all'euro e alle principali valute dei Paesi emergenti. L'euro si è apprezzato dello 0.8% vs. dollaro a 1.10. Fra le valute degli emergenti si è visto un generale rafforzamento ad eccezione di rupia indiana e rublo russo.

Luglio 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

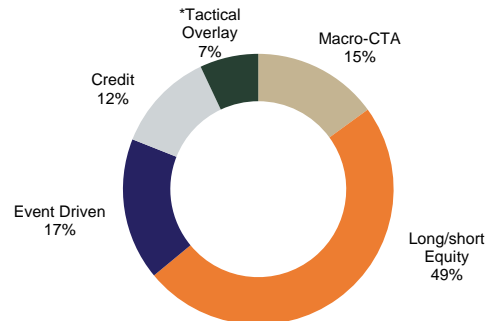
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I lug 2023	0,83%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,87%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	102,38%
CAPITALE IN GESTIONE	I lug 2023	€ 148 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 +0.83% in luglio 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +102.38%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a +39 bps vs. peso del 49% circa: nel mese purtroppo la strategia ha sottoperformato i mercati tradizionali a causa del mantenimento di un'esposizione netta media particolarmente conservativa da parte dei gestori, motivata da una visione cauta sulle prospettive macroeconomiche dei prossimi trimestri. I migliori risultati sono stati generati dai gestori che adottano un bias value sui mercati, mentre si è verificata una chiara sottoperformance dei fondi che mantengono un'esposizione neutrale all'azionario (penalizzati dal fortissimo rally avvenuto nel mese), dei fondi con bias quality e dei fondi che operano sul mercato giapponese, che nel corso del mese ha rallentato la sua corsa dopo diversi mesi di sovraperformance. Ancora una volta, pertanto, è risultata premiante la scelta di mantenere un portafoglio diversificato per approccio di investimento, stile e area geografica.

La strategia **event driven** ha prodotto un contributo positivo di 34 bps vs. peso del 17% circa. Si è assistito nel mese ad un graduale miglioramento del contesto di operatività per la strategia, dopo una primavera molto difficile. Nel mese il migliore apporto è stato generato dal fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, grazie alle principali posizioni rialziste e al mantenimento di un'esposizione netta lunga significativa al proprio mercato di riferimento. Positivo anche il contributo del gestore che

adotta un approccio value con catalyst e del fondo che opera sui mercati asiatici, mentre negativo il risultato del fondo globale a causa del mantenimento di un posizionamento ancora molto bearish sui mercati.

I **macro/CTA** hanno generato 5 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 di essi nell'aspettativa di un cambio di approccio delle banche centrali. Positivi anche i contributi degli altri fondi macro discrezionali, operativi sul reddito fisso e valute dei Paesi sviluppati, mentre negativo nel mese il contributo del CTA.

Le **strategie sul credito** hanno restituito un contributo pari a +13bps vs. un peso del 12% circa. Tutti i fondi presenti in portafoglio hanno generato risultati positivi nel mese, il migliore è dipeso dal fondo che opera sui mercati del credito strutturato americano il cui portafoglio rialzista ha sovraperformato le significative coperture adottate sia sui mercati del reddito fisso sia sui mercati azionari.

Le **strategie opportunistiche** e di copertura hanno dato un contributo positivo pari a 22 bps nel mese, beneficiando del contributo positivo dell'esposizione opportunisticamente rialzista ai mercati emergenti, alla Cina e alle small caps americane e italiane. Inoltre il fondo ha guadagnato dalla strategia di copertura tramite posizione rialzista all'oro. Leggermente negativo, invece, il contributo delle strategie di copertura con opzioni sull'indice azionario americano ed europeo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,31%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,88%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,03%
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.

Luglio 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%	0,83%						2,87%
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

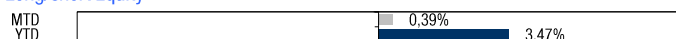
102,38%

4,66%

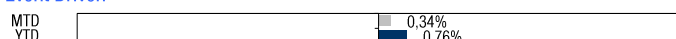
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



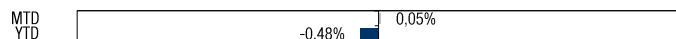
Event Driven



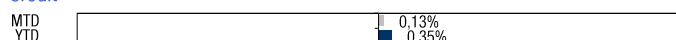
Relative Value



Macro-CTA



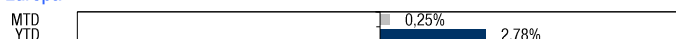
Credit



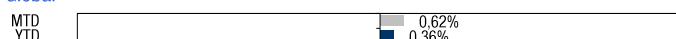
*Tactical Overlay



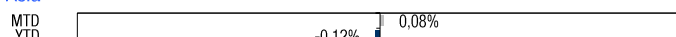
Europa



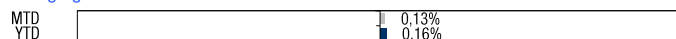
Global



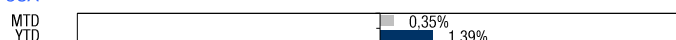
Asia



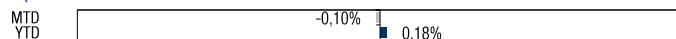
Emerging Market



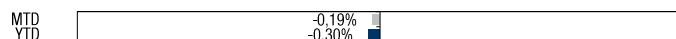
USA



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
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
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)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
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 performance	10% (con High Water Mark)

Luglio 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	928.081,990	0,86%	2,68%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	927.681,872	0,86%	2,68%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	619.979,638	0,86%	2,68%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	660.570,760	0,84%	2,94%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	898.134,948	0,88%	2,70%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	898.134,948	0,88%	2,70%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	535.281,327	0,88%	2,70%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	549.229,558	0,83%	2,87%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	549.838,800	0,83%	2,87%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	539.401,594	0,83%	2,87%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	539.516,903	0,83%	2,87%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	529.003,521	0,92%	2,97%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	639.222,473	0,83%	2,87%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	593.414,313	0,89%	3,24%	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.