



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Luglio 2024

COMMENTO MERCATI

Nel mese di luglio si è verificato un importante cambio di narrativa sui mercati che ha causato un aumento della volatilità e l'inversione dei principali trend che avevano interessato le asset class nei mesi precedenti.

In US da una previsione di crescita in rallentamento senza inflazione si è passati a una previsione di hard landing dell'economia a seguito della pubblicazione di taluni dati particolarmente deboli relativi al mercato del lavoro e dei dati di inflazione inferiori alle attese relativamente al mese di giugno. Tali statistiche hanno alimentato l'aspettativa di un primo taglio dei tassi da parte della Fed nel corso del mese.

Sull'azionario è avvenuta una violentissima rotazione a danno dei titoli più amati del settore tecnologico, soprattutto semiconduttori, Magnifiche 7 e società del comparto AI, con rally delle small caps e dei titoli value nei settori più ciclici quali finanziari, industriali e materials.

Tale rotazione, esacerbata dal riposizionamento dei sistemi quantitativi e dei CTA, è stata altresì alimentata dalle aspettative di una vittoria schiacciante dei Repubblicani alle elezioni americane a seguito dell'attentato a Trump avvenuto il 13 luglio. Successivamente, le aspettative circa l'esito delle elezioni americane si sono nuovamente invertite con l'uscita da Biden dalla campagna elettorale, e con il suo endorsement a favore di Kamala Harris, considerata un candidato democratico più credibile.

In Asia, nel contempo, dal Terzo Plenum del Partito Comunista in Cina avvenuto il 15-18 luglio sono emerse dichiarazioni che hanno disatteso i mercati circa l'eventuale supporto alla crescita con politiche di stimolo economico. Successivamente il 30 luglio l'incontro del Politburo ha dato rilievo ad alcuni argomenti sui quali il mercato è particolarmente focalizzato: lo stimolo ai consumi domestici, la gestione dell'overcapacity in diversi settori e l'allineamento delle politiche economiche e sociali del Governo cinese.

In Giappone si è poi verificata una pesante correzione del mercato a seguito dell'aggressivo intervento della Banca Centrale a sostegno dello yen. La valuta giapponese si è poi fortemente apprezzata a seguito dell'emergere di aspettative di un rialzo dei tassi da parte della Bank of Japan vs. aspettative di un taglio dei tassi da parte della Fed.

In questo contesto caratterizzato da aumento della volatilità e importanti inversioni di trend, Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance moderatamente positiva, ottenuta grazie ad una buona diversificazione per settore, area geografica, fattore e stile nella componente long/short equity del portafoglio e grazie al contributo delle strategie event driven e delle strategie opportunistiche e di copertura.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso luglio con un guadagno dell'1.1% (+15.8% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito dello 0.5% (+6.3% ytd) e il mercato giapponese ha corretto dell'1.2% (+16.9% ytd). I mercati emergenti hanno registrato una performance leggermente positiva (+0.2% e +9.8% ytd), con mercati asiatici negativi dello 0.5% e mercati dell'America Latina positivi del 2.5% e mercati dell'Est Europa negativi del 3.3%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso luglio con un profitto dell'1.7% (+0.2% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 37 bps a 4.03% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 50 bps a 4.26%, per un irrigidimento della curva di 13 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 20 bps a 2.30% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 30 bps a 2.53%, per un irrigidimento della curva di 10 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 20 bps a 3.97% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 40 bps a 3.83% per un irrigidimento della curva di 20 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è rimasto invariato a 1.06% vs. una salita di 9 bps del tasso a due anni a 0.46%, per un appiattimento della curva di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 2.4% in US (+1.9% ytd) e hanno guadagnato l'1.7% in Europa (+2.3% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.9% in US (+4.6% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dell'1.3% in Europa (+4.6% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In luglio si è verificata una correzione del 4.5% del prezzo del petrolio a 77.9 USD (+8.7% ytd). L'oro si è apprezzato del 4.3% (+17.6% ytd a 2426.97 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno avuto un andamento negativo nel mese.

Mercati delle valute

In luglio l'euro si è rafforzato dello 0.9% circa contro il dollaro (a 1.0809). Il movimento più significativo sui mercati delle valute nel mese è stato il rafforzamento dello yen rispetto al dollaro, all'euro e alle principali valute.

Luglio 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

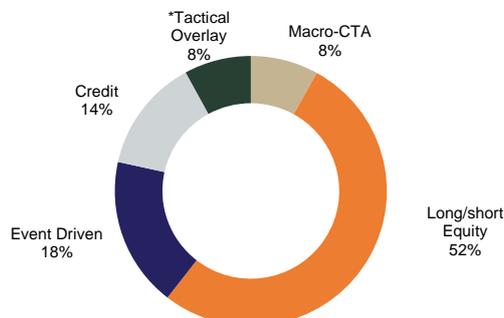
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I lug 2024	0,36%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,03%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	111,87%
CAPITALE IN GESTIONE	I lug 2024	€ 143 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 pari a +0.36% in luglio 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +111.87%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a +43 bps vs. peso del 52% circa. Il mese è stato caratterizzato da un'elevata dispersione fra le performance dei fondi in portafoglio, a seguito della fortissima rotazione settoriale che ha interessato – in negativo – il settore tecnologico e il fattore growth e – in positivo – il Russell2000 e i comparti value del mercato. Il principale contributo è dipeso dal fondo che opera con approccio di stock picking sul mercato giapponese, seguito dai fondi che hanno mantenuto in questi mesi un'esposizione rialzista al comparto value vs. ribassista verso il settore tecnologico. Positivo anche il contributo delle strategie market neutral sul mercato UK. Contributo decisamente negativo, invece, dai fondi che mantengono un'esposizione rialzista al fattore quality, penalizzato dalla correzione del mese di luglio, e dai fondi che operano con approccio di stock picking nel settore tecnologico che, pur mantenendo una esposizione netta prossima alla neutralità, hanno sofferto per la sottoperformance delle posizioni lunghe rispetto alle posizioni corte.

La strategia **event driven** ha generato un contributo positivo pari a +12 bps vs. peso del 18% circa, generato dal fondo globale che opera con approccio prevalentemente value con catalyst. Leggermente positivo

anche il contributo del fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato US, che ha beneficiato del ritorno di interesse per i titoli dell'indice Russell 2000 su cui è specializzato. Il peggiore contributo nel comparto è stato determinato dal fondo che opera sui mercati asiatici e giapponese a causa in prevalenza delle posizioni nel settore tecnologico impattate negativamente dalla correzione generalizzata che ha interessato il comparto nel mese.

I **macro/CTA** hanno detratto 10 bps vs. peso dell'8% circa. La perdita è prevalentemente imputabile al contributo negativo del fondo che opera sui mercati delle risorse naturali, impattato negativamente dalla correzione del prezzo del rame e del petrolio.

Le **strategie sul credito** hanno generato 13 bps vs. un peso del 14% circa, grazie al contributo positivo di tutti i fondi presenti nel comparto, in particolare del fondo con strategia long/short credit che è riuscito a gestire bene la volatilità che ha interessato i mercati del credito nel mese.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 7 bps nel mese, in particolare grazie al contributo delle posizioni tatticamente rialziste alle società a piccola capitalizzazione sul mercato canadese e all'esposizione rialzista all'oro a scopo di copertura, parzialmente compensato dal contributo negativo dell'esposizione opportunistica al settore semiconduttori e al mercato cinese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,37%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,45%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,72%
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 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%	0,36%						3,03%
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	111,87%	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

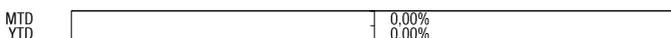
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Credit



*Tactical Overlay



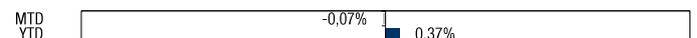
Europa



Global



Asia



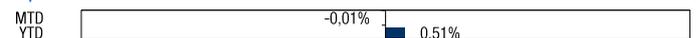
Emerging Market



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)

Luglio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	967.605,017	0,32%	2,78%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	967.187,862	0,32%	2,78%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	646.381,912	0,32%	2,78%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	692.675,303	0,38%	3,13%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	938.703,075	0,32%	2,87%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	937.564,984	0,32%	2,78%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	561.234,683	0,32%	3,19%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	574.977,018	0,36%	3,03%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	575.614,820	0,36%	3,03%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	564.688,324	0,36%	3,03%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	564.809,040	0,36%	3,03%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	556.086,061	0,36%	3,27%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	669.188,732	0,36%	3,03%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE H10	01/03/2020	IT0005395600	626.356,642	0,44%	3,54%	HIGFH10 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.