



Hedge Invest Global Fund



**FININT
INVESTMENTS**

Report luglio 2025

COMMENTO MERCATI

Nel mese di luglio si sono concluse le trattative relative all'accordo commerciale fra USA e Eurozona, finalizzate a scongiurare l'escalation di una pericolosa guerra sui dazi. I Paesi hanno concordato l'introduzione di una tariffa del 15% sulle merci europee destinate agli US, un compromesso rispetto alla minaccia iniziale di tariffe al 30%; sono stati inoltre previsti accordi a tariffa zero reciproca per alcuni settori strategici quali le componenti aerospaziali, le apparecchiature per la produzione di chip, prodotti farmaceutici generici e alcuni prodotti chimici a uso industriale. Di converso, l'Unione Europea ha accettato di acquistare fino a 750 miliardi di dollari di energia dagli US entro il 2030 e investire 600 miliardi di dollari in US nei prossimi tre anni, in settori strategici per la sicurezza americana.

In luglio è stato anche concluso l'accordo commerciale fra US e Giappone, fondato su due pilastri: una riduzione dei dazi dal 25% al 15% sui prodotti giapponesi (comprese le auto) e un piano di investimenti da 550 miliardi di dollari da parte del Giappone verso l'economia americana.

Nel corso del mese si sono inoltre tenuti i meeting delle principali banche centrali.

Nell'incontro del 24 luglio, la BCE ha mantenuto invariati i tassi di interesse, come da attese degli analisti, evidenziando un atteggiamento attendista legato soprattutto all'incertezza generata dall'accordo commerciale con gli US. Lagarde, nel corso della

conferenza stampa che ha fatto seguito all'annuncio, ha spiegato che la BCE intende mantenere un approccio "data dependent", non rilasciando quindi alcuna previsione sui prossimi sviluppi della politica monetaria. La BCE ha segnalato i rischi derivanti dall'incertezza legata all'implementazione del nuovo accordo commerciale fra US ed Europa, all'euro forte e all'aumento della spesa pubblica per infrastrutture e difesa. A seguito dell'incontro, i mercati hanno rivisto al ribasso le proprie aspettative per un ulteriore taglio dei tassi da parte della BCE entro la fine dell'anno.

In US, la Fed ha mantenuto invariati i tassi di interesse nel meeting del 30 luglio; nella conferenza stampa che ha fatto seguito all'incontro la Fed non ha condiviso alcuna previsione circa eventuali prossime mosse in settembre. L'approccio della Fed è apparso abbastanza hawkish: Powell ha infatti enfatizzato i rischi di inflazione e sottolineato l'importanza del tasso di disoccupazione per valutare la tenuta e lo stato di salute del mercato del lavoro.

Sul fronte della politica fiscale, gli US hanno approvato a inizio mese l'OBBBA (One Big Beautiful Bill Act) e nel contempo la Germania ha pubblicato il proprio budget di spesa pubblica, da cui è emerso uno stimolo fiscale che potrebbe aiutare a sostenere la crescita europea, in parte compensando l'impatto derivante dalle aumentate tariffe commerciali degli Stati Uniti.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso luglio con una performance del 5.2% (-2.4% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha ottenuto lo 0.8% (+12.1% ytd) e il mercato giapponese è rimasto pressoché invariato (-2.3% ytd). I mercati emergenti hanno fatto il 3.1% (+12.7% ytd), con mercati asiatici +3.6%, mercati dell'America Latina negativi del 3.1% e mercati dell'Est Europa positivi del 4%.

Nel mese si è visto il ritorno della sovraperformance del settore tech americano, con importante sovraperformance delle Mag-7.

Mercati delle obbligazioni governative

In US, il tasso decennale è salito di 15 bps a 4.37% vs. un tasso a due anni in aumento di 24 bps a 3.96%, per un appiattimento della curva di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 9 bps a 2.69% vs. un tasso a due anni in aumento di 10 bps a 1.96%, per un appiattimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 8 bps a 4.57% vs. un tasso a due anni in aumento di 4 bps a 3.86% per un irripidimento della curva di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 12 bps a 1.56% vs. un aumento di 1 bp del tasso a due anni a 0.75%, per un irripidimento della curva di 11 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 luglio, il prezzo del petrolio è salito del 6.4% a 69.26 USD. L'oro è sceso dello 0.4% a 3289.93 USD (+25.4% ytd). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno ottenuto un andamento differenziato nel mese.

Mercati delle valute

In luglio si è verificato un rafforzamento del dollaro del 3.2%, consentendo alla valuta americana di registrare il proprio migliore mese da aprile 2022, con inversione del trend negativo che durava da inizio anno.

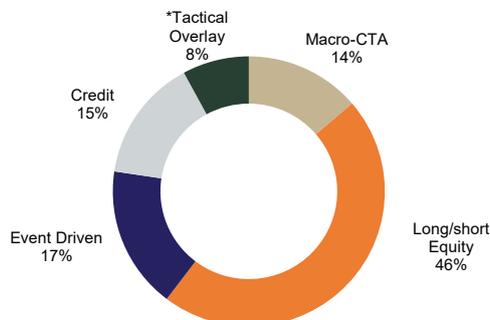
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	lug 2025	0,30%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,52%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	129,47%
CAPITALE IN GESTIONE	lug 2025	€ 149 ml

ASSET ALLOCATION



*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

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.

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,30% in luglio 2025. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +129,47%.

La **strategia long/short equity** ha contribuito negativamente per 3 bps vs. peso del 46% circa. Nel mese si è verificata una importante dispersione dei risultati all'interno di questo comparto del portafoglio. I migliori contributi sono stati generati da fondi molto differenti fra loro, in particolare dal gestore che adotta un approccio direzionale bottom up su titoli con bias value, dal fondo generalista sul mercato americano, dal fondo specializzato sul settore tecnologico e dallo stock picker sul mercato giapponese. Negativo invece l'apporto dei fondi che operano con approccio tematico che hanno sofferto a causa del posizionamento ribassista sul settore tecnologico e sui temi growth, oltre che del fondo market neutral sul mercato inglese (anch'esso penalizzato dalla parte corta del portafoglio) e dal gestore che adotta un approccio concentrato bottom up e direzionale sul mercato europeo, a causa del contributo negativo di specifiche posizioni lunghe.

La **strategia event driven** ha generato 45 bps vs. peso del 17%, in particolare grazie all'apporto del fondo che opera con approccio selettivamente attivista sui mercati americano ed europeo che ha beneficiato del contributo delle principali posizioni e del mantenimento di una esposizione netta lunga ai mercati di riferimento. Positivo anche il contributo degli altri fondi event driven in portafoglio, in un contesto generalmente favorevole per la strategia.

I **macro/CTA** hanno dato un contributo neutrale vs. peso del 14% circa, in particolare il principale contributo positivo è dipeso dal fondo focalizzato sui Paesi emergenti che ha guadagnato dal posizionamento sul reddito fisso di taluni paesi. Tale contributo, oltre a quello leggermente positivo del fondo CTA in portafoglio, è stato compensato dal risultato negativo generato dal fondo che opera sui mercati delle risorse naturali che ha sofferto a causa dal posizionamento rialzista su una specifica commodity.

Le **strategie sul credito** hanno apportato un contributo positivo pari a 5 bps vs. un peso del 15% circa. In particolare hanno generato un risultato positivo il fondo che investe sui mercati del credito con approccio top down, che ha monetizzato in luglio le posizioni tatticamente rialziste assunte in aprile e maggio approfittando di uno scenario generalmente favorevole all'asset class. Positivi inoltre i due fondi specializzati sui mercati del credito strutturato, mentre ha contribuito negativamente il fondo multistrategy che era entrato nel mese con un portafoglio particolarmente prudente e ha sofferto dalle coperture, oltre che da una posizione lunga nel settore auto in una società che ha proposto una ristrutturazione del debito a condizioni peggiori rispetto alle attese.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 17 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	2,95%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,31%
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 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%	0,30%						4,52%
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

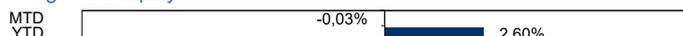
129,47%

4,61%

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

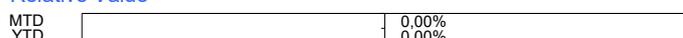
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



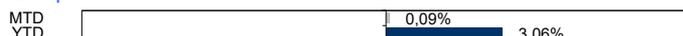
Credit



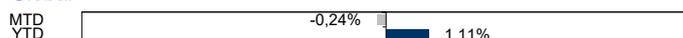
*Tactical Overlay



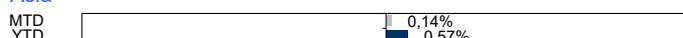
Europa



Global



Asia



Emerging Market



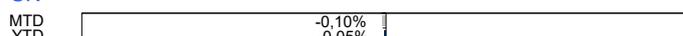
North America



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
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)

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.043.832,311	0,26%	4,28%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.043.382,291	0,26%	4,28%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	697.303,458	0,26%	4,28%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	751.404,449	0,31%	4,62%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	1.012.653,491	0,26%	4,28%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	1.011.425,751	0,26%	4,28%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	608.718,935	0,26%	4,56%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	622.738,415	0,30%	4,52%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	623.429,197	0,30%	4,52%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	611.595,076	0,30%	4,52%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	611.725,816	0,30%	4,52%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	602.278,242	0,30%	4,52%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	724.775,966	0,30%	4,52%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI0	01/03/2020	IT0005395600	683.786,532	0,36%	5,01%	HIGFHI0 IM

Il presente documento costituisce una comunicazione di marketing ai sensi degli Orientamenti ESMA recepiti dalla Consob. Non costituisce una raccomandazione di investimento né un documento regolamentare. Si invita a consultare il prospetto e il KID prima di qualsiasi decisione di investimento.

Il presente documento è stato elaborato da Finint Investments SGR. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data riportata nella cover page, salvo diversamente specificato nel documento medesimo. Fatti ed eventi che accadano successivamente a tale data possono incidere sulla attualità delle informazioni contenute nel presente documento e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere aggiornate o complete dopo la data indicata sulla pagina iniziale. Finint Investments SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare le informazioni contenute in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data. Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non possono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenuti nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che l'investimento negli strumenti finanziari citati nel documento potrebbero essere profittevoli o appropriate. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24 02 1998 n°58 (il "Testo Unico della Finanza" e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata sottoposto all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute; (II) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni; (III) un'offerta di collocamento fuori sede. La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggette a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgate a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di obblighi di legge. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future