



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Maggio 2024

COMMENTO MERCATI

Dopo un mese di aprile caratterizzato da importanti correzioni, maggio è stato un mese positivo sui mercati finanziari.

Sul fronte macroeconomico, i dati pubblicati in US hanno mostrato taluni segnali di rallentamento soprattutto sul lato dei consumi, messi sotto pressione da un'inflazione relativamente elevata e da tassi di interesse ancora alti.

Al contrario, in Europa sono emersi segnali di stabilizzazione della crescita, dopo una fase prolungata di sottoperformance dell'economia. I miglioramenti sono stati rilevati soprattutto in Germania, dove il comparto industriale si avvicina alla fine del ciclo di destocking e sta nel contempo beneficiando della stabilizzazione dell'economia cinese.

In Europa il miglioramento dei dati macro è stato accompagnato da aspettative di un primo taglio dei tassi da parte della Banca Centrale Europea già nel meeting in giugno, di fatto poi verificatosi nel meeting del 6 giugno.

Infine, in Cina sono state annunciate in maggio diverse misure a sostegno del mercato immobiliare, al fine di consentirne una stabilizzazione, indispensabile per ricostituire la fiducia dei consumatori domestici. Gli operatori di mercato hanno dato credito alla possibile efficacia di tale misure, soprattutto se

combinata con i diversi provvedimenti a sostegno dei mercati azionari annunciati anch'essi nel corso del mese.

I mercati finanziari sono stati sostenuti da una stagione degli utili particolarmente buona soprattutto in US, in particolare relativamente al comparto delle grandi aziende del settore tecnologico. Nello stesso tempo le aspettative di un approccio al margine più neutrale e attendista da parte della Fed sul lato della politica monetaria, hanno contribuito ad alimentare un sentiment già positivo degli operatori, sia sull'azionario, sia sui mercati obbligazionari quasi esclusivamente diretto al mercato americano.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto un rendimento positivo partecipando in parte ai rialzi dei mercati, grazie soprattutto all'apporto delle strategie long/short equity ed event driven che hanno beneficiato del ritorno di uno scenario ricco di opportunità di investimento.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso maggio con un guadagno del 4.8% (+10.6% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito dell'1.3% (+10.2% ytd) e il mercato giapponese ha registrato una performance dello 0.2% (+15% ytd). I mercati emergenti hanno invece registrato un leggero guadagno pari a +0.2% (+5.5% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso maggio con una crescita dell'1.1% (+8.3% ytd), i mercati dell'est Europa con una perdita dello 0.5% (+5.8% ytd) e i mercati dell'America Latina hanno perso il 3.3% (-7.6% 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 0.5% (-2.2% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 18 bps a 4.50% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 16 bps a 4.87%, per un appiattimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 8 bps a 2.66% vs. un tasso a due anni in aumento di 6 bps a 3.10%, per un irripidimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 3 bps a 4.32% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 10 bps a 4.41% per un irripidimento della curva di 7 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 19 bps a 1.07% vs. un aumento di 12 bps del tasso a due anni a 0.40%, per un irripidimento della curva di 7 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.9% in US (-1.1% ytd) e hanno guadagnato lo 0.3% in Europa (-0.1% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.1% in US (+1.6% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dell'1% in Europa (+2.7% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In maggio si è verificata una flessione del 6% del prezzo del petrolio a 77 USD (+7.5% ytd). L'oro è salito del 1.4% (+12.8% a 2327.33 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale hanno avuto un andamento positivo nel mese, mentre le risorse agricole hanno registrato un andamento differenziato.

Mercati delle valute

In maggio il dollaro si è indebolito dell'1.6% circa contro l'euro (a 1.0847) e vs. gran parte delle valute dei mercati emergenti.

Maggio 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

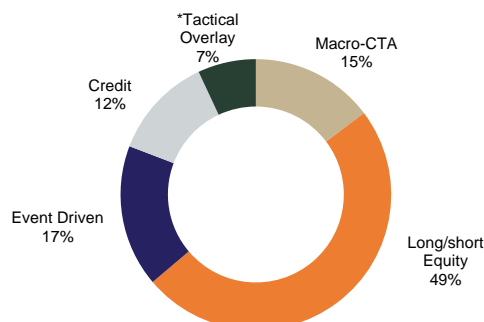
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mag 2024	0,83%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,15%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	114,17%
CAPITALE IN GESTIONE	I giu 2024	€ 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 stimato pari a 0.83% in maggio 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +114.17%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a +50 bps vs. peso del 49% circa, ottenuto grazie all'apporto derivante dalla maggioranza dei fondi presenti in portafoglio. Nel mese si è vista un'importante dispersione dei risultati, legata sia all'esposizione settoriale/fattoriale di ciascuno, sia all'efficacia della selezione dei titoli durante la stagione degli utili. In particolare, sul fronte positivo, da segnalare l'apporto del fondo che adotta un approccio di stock picking con bias value ed esposizione netta direzionale soprattutto sui mercati europei, che nel mese ha beneficiato di un ottimo stock picking. Positivo anche il contributo dei fondi globali con approccio lungo value vs. corto growth e tech, mentre negativo il contributo dei gestori che adottano un approccio lungo quality (soprattutto in Europa) e long/short nei settori TMT e leisure con approccio value, in quest'ultimo caso a causa di specifici errori di stock picking su storie di natura contrarian, poco apprezzate dai mercati in un contesto di fortissimi trend positivi sulle mega caps del settore tecnologico.

La strategia **event driven** ha generato 50 bps vs. peso del 17% circa, grazie al contributo positivo di tutti i fondi presenti in portafoglio. In particolare, il migliore risultato è stato ottenuto dal fondo che adotta un approccio selettivamente attivista al mercato americano, seguito dal gestore con bias value focalizzato soprattutto sui mercati europeo e UK,

in entrambi i casi grazie ad uno stock picking efficiente nella parte lunga del portafoglio.

Il **macro/CTA** hanno contribuito negativamente per 5 bps vs. peso del 15% circa. Nel mese si è distinto in positivo esclusivamente il fondo che opera sui Paesi emergenti, mentre hanno contribuito negativamente tutti gli altri fondi macro/CTA in portafoglio. In particolare, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto un contributo negativo dal CTA che ha sofferto a causa dell'inversione di gran parte dei trend su cui era posizionato, soprattutto sulle valute, sulle commodity e sul reddito fisso.

Le **strategie sul credito** hanno apportato 5 bps vs. un peso del 12% circa. Il migliore contributo è dipeso dal fondo specializzato sul credito strutturato in US, seguito dal gestore che adotta un approccio macro sui mercati del credito. Pressoché neutrale l'apporto cumulato dei fondi che operano con approccio direzionale sui mercati del credito e del fondo multistrategy, i cui contributi si sono compensati nel mese.

Le strategie **opportunistiche e di copertura** hanno generato 12 bps nel mese, in particolare grazie al contributo delle posizioni opportunistiche rialziste al settore semiconduttori e al fattore quality. Positivo anche l'apporto delle posizioni tattiche sulle small caps italiane e sul mercato cinese, oltre che dell'esposizione rialzista all'oro a titolo di copertura. Negativo l'apporto delle strategie di copertura sul mercato azionario americano, in un mese in cui si è verificato un importante rialzo dell'indice.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,44%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,84%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,10%
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.

Maggio 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%	0,83%								4,15%
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.

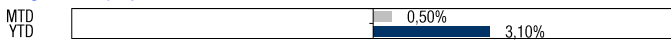
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	3,44%	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

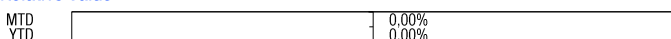
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



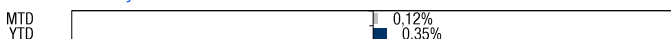
Macro-CTA



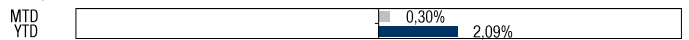
Credit



*Tactical Overlay



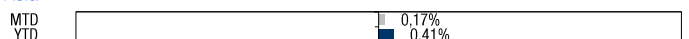
Europa



Global



Asia



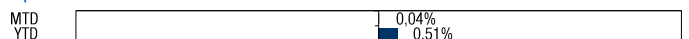
Emerging Market



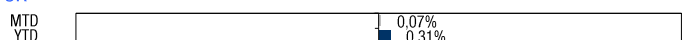
North America



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)

Maggio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	978.848,972	0,80%	3,97%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	978.426,968	0,80%	3,97%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	653.893,125	0,80%	3,97%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	699.965,327	0,84%	4,22%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	949.611,177	0,80%	4,06%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	948.459,865	0,80%	3,97%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	567.836,202	0,86%	4,41%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	581.216,508	0,83%	4,15%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	581.861,231	0,83%	4,15%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	570.816,164	0,83%	4,15%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	570.938,190	0,83%	4,15%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	562.120,555	0,83%	4,39%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	676.450,583	0,83%	4,15%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	632.192,345	0,89%	4,50%	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.