



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report maggio 2025

COMMENTO MERCATI

Maggio è stato caratterizzato da un'importante ripresa degli indici di mercato.

Come in aprile, la principale tematica che ha guidato l'andamento dei mercati finanziari è stato il dibattito relativo alle tariffe commerciali imposte dagli Stati Uniti al resto del mondo. In particolare, a seguito delle negoziazioni bilaterali avvenute nel fine settimana del 10-11 maggio, gli US hanno deciso di estendere anche alla Cina la sospensione delle tariffe di 90 giorni (a partire dal 12 maggio); i due Paesi hanno altresì concordato la riduzione delle tariffe all'importazione da parte degli US da 125% a 10% e all'esportazione verso la Cina da 145% a 30%. La Cina ha anche sospeso le contromisure di natura non tariffaria come il divieto all'esportazione di terre rare a US.

L'adozione di un approccio molto più morbido rispetto alle attese da parte dell'Amministrazione americana è stata interpretata come un deciso dietrofront nelle politiche commerciali, da un lato allentando i timori relativi all'aumento del rischio recessione, e dall'altro diminuendo però la credibilità dell'attuale Amministrazione con riferimento alle tematiche relative al commercio internazionale. I mercati azionari hanno recuperato

terreno dopo la violenta correzione di fine marzo / inizio aprile, andando a prezzare la diminuzione del rischio recessione.

L'approssimarsi della fine dei 90 giorni di tregua alle tariffe rende sempre più urgenti le negoziazioni fra i diversi Paesi e gli US per concludere gli accordi commerciali bilaterali, che attualmente si trovano a differenti stadi di avanzamento.

Nel contempo, si è fatto più evidente il rischio di aumento del debito pubblico in US, che potrebbe essere appesantito anche dall'approvazione di un pacchetto fiscale molto espansivo. Il miglioramento delle aspettative circa la crescita economica americana e globale e il contestuale rischio di eccessivo aumento del debito pubblico in US hanno causato un aumento della parte a lunga delle curve dei tassi con conseguente correzione del reddito fisso governativo.

In questo scenario, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto uno dei migliori risultati mensili dalla partenza, grazie al contributo positivo derivante dalla maggior parte delle strategie in portafoglio.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso maggio con una performance del 5.2% (+0.5% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha ottenuto il 4.5% (+12% ytd) e il mercato giapponese ha guadagnato il 5.3% (-4.8% ytd). I mercati emergenti hanno fatto il 2.9% (+4.6% ytd), con mercati asiatici +3.5%, mercati dell'America Latina positivi dell'1.2% e mercati dell'Est Europa positivi dell'1.9%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso maggio con una perdita dello 0.8% (+1% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 24bps a 4.40% vs. un tasso a due anni in aumento di 29 bps a 3.9%, per un appiattimento della curva di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 6 bps a 2.50% vs. un tasso a due anni in aumento di 9 bps a 1.78%, per un appiattimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 21 bps a 4.65% vs. un tasso a due anni in aumento di 22 bps a 4.02% per un appiattimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 18 bps a 1.50% vs. un aumento di 6 bps del tasso a due anni a 0.74%, per un irripidimento della curva di 12 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono scese dello 0.01% in US (+2.26% ytd) e hanno guadagnato lo 0.54% in Europa (+1.53% ytd). Gli indici high yield hanno chiuso il mese con una performance dell'1.68% in US (+2.68% ytd) e dell'1.45% in Europa (+2.09% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In maggio, il prezzo del petrolio è salito del 4.4% a 60.79 USD. L'oro è sceso dello 0.6% a 3289.25 USD (+25.3% ytd). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno ottenuto un andamento differenziato nel mese.

Mercati delle valute

In maggio l'euro è rimasto pressoché invariato rispetto al dollaro a 1.135. Il dollaro si è indebolito verso la maggioranza delle valute dei Paesi emergenti.

Maggio 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

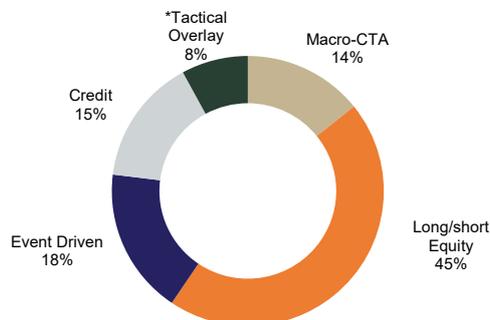
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	1 mag 2025	3,00%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,83%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 dic 2001	125,75%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mag 2025	€ 147 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 +3.00% in maggio 2025. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +125.75%.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 179 bps vs. peso del 45% circa. La maggioranza dei fondi è riuscita a trarre vantaggio del recupero dei mercati nel corso del mese; in particolare hanno contribuito positivamente i due gestori che investono con approccio value concentrato e direzionale prevalentemente sui mercati europei e il fondo globale con approccio macro tematico, grazie soprattutto alle posizioni nella parte lunga del portafoglio. Hanno invece sofferto il fondo che mantiene un bias rialzista su titoli value/settore energetico vs. ribassista sui settori tech/growth, e il fondo con approccio di stock picking sul mercato giapponese, impattato negativamente dallo short squeeze che ha interessato tale mercato in maggio.

La strategia **event driven** ha generato 89 bps vs. peso del 18%. Tutti i fondi event driven hanno generato un contributo positivo in maggio, in particolare il gestore che adotta un approccio selettivamente attivista sui mercati americano ed europei, e il fondo value con catalyst sul mercato europeo e UK. Molto buono anche il contributo del fondo che opera su special situations in Giappone, Corea e Cina, che ha beneficiato di un ambiente fertile di opportunità, e nel contempo poco affollato da altri investitori specializzati.

I **macro/CTA** hanno contribuito negativamente per 16 bps vs. peso del 14% circa: in particolare ha sofferto il fondo CTA che sta operando in

un ambiente particolarmente sfidante per la propria strategia, caratterizzato da frequenti inversioni di tendenza. Unico contributo positivo nel mese in questa strategia è derivato dal fondo macro di natura tematica, che nel corso del mese ha beneficiato di un corretto posizionamento (tramite opzioni) sui principali temi di natura geopolitica, in particolare in Europa, puntando soprattutto sui settori della difesa/infrastrutture e sui settori del mercato immuni all'inasprimento delle tariffe commerciali.

Le **strategie sul credito** hanno apportato un contributo positivo pari a 29bps vs. un peso del 14% circa, generato in particolare dal fondo che adotta un approccio multistrategy sui mercati del credito che ha beneficiato del buon risultato di talune special situations, oltre che, nel book macro, del posizionamento rialzista sul reddito fisso di alcuni paesi dell'Est Europa e del rafforzamento dell'Euro vs. il dollaro. Positivo anche il contributo del fondo che opera sui mercati del credito con approccio top down che ha beneficiato del miglioramento dello scenario avvenuto nel mese nelle proprie asset class.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 50 bps nel mese grazie al contributo positivo derivante dalla componente opportunistica rialzista del portafoglio, investita in small caps italiane, settore tecnologico e mercati cinesi, inserita in portafoglio tatticamente per trarre vantaggio del rimbalzo di specifiche aree dei mercati azionari.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,53%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,19%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,63%
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 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%	3,00%								2,83%
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	125,75%	4,62%

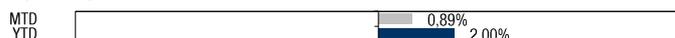
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Credit



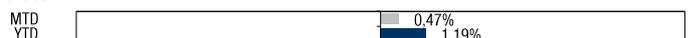
*Tactical Overlay



Europa



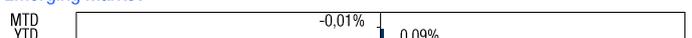
Global



Asia



Emerging Market



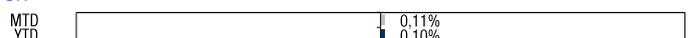
North America



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 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.027.702,545	2,98%	2,67%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.027.259,478	2,98%	2,67%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	686.528,411	2,98%	2,67%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	739.027,533	3,01%	2,90%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	997.005,516	2,98%	2,67%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	995.796,754	2,98%	2,67%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	599.286,489	3,07%	2,94%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	612.653,615	3,00%	2,83%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	613.333,210	3,00%	2,83%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	601.690,734	3,00%	2,83%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	601.819,357	3,00%	2,83%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	592.524,782	3,00%	2,83%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	713.038,744	3,00%	2,83%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	671.830,489	3,06%	3,18%	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.