



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Marzo 2023

COMMENTO MERCATI

Marzo è stato dominato sui mercati dagli eventi che hanno interessato il settore bancario, inizialmente in US e successivamente in Europa.

Nella prima decade di marzo si è verificata una crisi di talune banche regionali americane, culminata con il fallimento di Silicon Valley Bank, legata a una gestione non oculata del bilancio della stessa: gli abbondanti depositi a breve di SVB sono stati investiti in Titoli di Stato a lunga duration che hanno risentito della salita dei tassi, innescata dalle politiche monetarie restrittive implementate dalla Fed negli ultimi 18 mesi. Il problema di SVB è stato risolto centralmente dall'amministrazione americana con la collaborazione delle principali istituzioni finanziarie americane, guidate da J.P. Morgan. Inizialmente i mercati hanno temuto un effetto contagio che avrebbe causato un rischio sistemico nell'intero settore finanziario. Quando è stato poi chiaro che la crisi fosse localizzata esclusivamente nel comparto delle banche regionali, meno regolamentate in US rispetto alle banche maggiori e rispetto alle "cugine" europee di analoghe dimensioni, i mercati hanno iniziato a stimare l'impatto della crisi sulla crescita economica americana, tenuto conto del ruolo chiave delle banche regionali nell'erogazione del credito alla piccola e media impresa in US.

Questa crisi ha causato un'enorme volatilità sia sui tassi di interesse, con il tasso a due anni americano che si è mosso di decine di bps al giorno in direzione opposta nelle giornate immediatamente successive agli eventi di SVB, sia sull'azionario,

e si è aggravata nel fine settimana successivo l'autorità monetaria svizzera FINMA ha orchestrato il salvataggio di Credit Suisse tramite un'acquisizione forzata della stessa da parte della concorrente UBS, azzerando il valore degli strumenti obbligazionari AT1 di Credit Suisse e preservando invece il valore dell'equity.

In un mese già difficile per il settore finanziario, la scelta della FINMA di non rispettare la seniority degli obbligazionisti rispetto agli azionisti ha innescato una fase di sfiducia nei confronti dei titoli di debito delle banche europee, rientrata gradualmente nell'ultima parte del mese, a seguito delle rassicurazioni delle autorità di settore europee che si sono discostate dall'approccio adottato dalla FINMA nei giorni immediatamente successivi alla crisi di Credit Suisse.

In questo difficile contesto di mercato, Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance negativa in marzo, imputabile in gran parte alle strategie macro/CTA che hanno risentito della fortissima volatilità che ha interessato soprattutto i mercati del reddito fisso. Hanno contenuto molto bene il drawdown le strategie long/short equity grazie a una buona diversificazione per stile, fattore e area geografica di riferimento.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso marzo con una performance del 3.5% (+7% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento dello 0.3% (+11.5% da inizio anno) e il mercato giapponese ha ottenuto il 2.2% (+7.5% da inizio anno). I mercati emergenti hanno registrato un rendimento dell'1.9% (+3.4% ytd), i mercati asiatici hanno guadagnato il 2.8%, i mercati dell'est Europa hanno perso il 4.8% e i mercati dell'America Latina hanno registrato una perdita del 2.2%. L'andamento positivo degli indici nasconde una fortissima rotazione settoriale avvenuta a danno dei settori finanziario e energetico, che invece avevano guidato l'azionario nella salita nei mesi precedenti, e a favore del settore tecnologico e delle telecomunicazioni.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso marzo con un profitto del 2.5% (+2.7% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 45 bps a 3.47% vs. una diminuzione di 79 bps del tasso a due anni a 4.02%, per un irripidimento della curva di 34bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 36 bps a 2.29% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 45 bps a 2.68%, per un irripidimento della curva di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 34 bps a 3.49% vs. un tasso a due anni in

diminuzione di 25 bps a 3.44% per un appiattimento della curva di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 15 bps a 0.35% vs. una diminuzione di 2 bps del tasso a due anni a -0.06%, per un appiattimento della curva di 13 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 2.8% in US (+3.5% ytd) e l'1% in Europa (+1.7% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.1% in US (+3.6% ytd) e hanno perso lo 0.4% in Europa (+2.9% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In marzo, si è verificata una discesa generalizzata dei prezzi delle commodity a uso energetico: il petrolio ha perso l'1.8% (-5.7% da inizio anno) a 75.7 USD al barile.

Positivo invece l'andamento dei metalli preziosi (l'oro ha guadagnato il 7.7% a 1969.28 USD l'oncia) mentre molto differenziato l'andamento delle risorse a uso industriale e agricolo.

Mercati delle valute

In marzo si è verificato un rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro del 2.5% a 1.0869. Il dollaro si è anche indebolito rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti.

Marzo 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

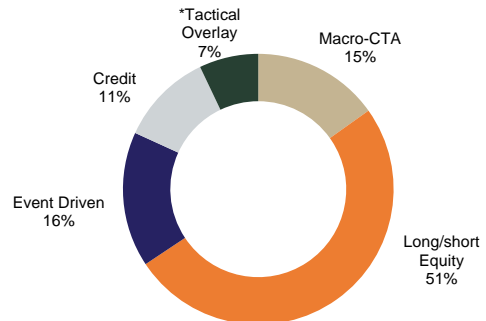
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mar 2023	-0,94%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,63%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	97,99%
CAPITALE IN GESTIONE	I mar 2023	€ 151 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 -0,94% in marzo 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 97,99%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo pari a -18bps vs. peso del 51% circa. In marzo la crisi che ha interessato il settore delle banche regionali americane, prima, e Credit Suisse, poi, ha alimentato timori di rischio sistemico e aspettative di un rallentamento della crescita economica imminente: sui mercati azionari, i settori finanziario, energetico e le componenti più value/cicliche hanno sottoperformato, mettendo in difficoltà i fondi che avevano un bias rialzista verso tali aree di mercato, e che avevano contribuito positivamente alla performance di Hedge Invest Global Fund nei precedenti trimestri. Va però segnalato che il contributo della strategia long/short equity nel mese è stato comunque solo marginalmente negativo, grazie all'apporto generato dai fondi che adottano un approccio "quality" e da taluni stock picker. Ancora una volta, quindi, ha premiato la scelta di diversificazione fattoriale/settoriale e per stile all'interno della componente long/short equity del portafoglio.

La strategia **event driven** ha prodotto un contributo all'incirca neutrale (-3bps) vs. peso del 16% circa. L'incremento di volatilità che ha interessato i mercati azionari in concomitanza all'aumento dei timori di rischio sistemico generati dalla crisi bancaria ha penalizzato nel corso del mese sia le strategie merger arb, con un significativo ampliamento degli spread, non rientrato entro la fine di marzo, sia le strategie attive sugli altri eventi di finanza straordinaria, che però sono riuscite a riguadagnare terreno con il recupero dei mercati a fine mese. Fra i fondi presenti in portafoglio, ha restituito un contributo

positivo esclusivamente il gestore che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, grazie al recupero delle sue principali posizioni avvenuto nell'ultima parte di marzo.

I **macro/CTA** hanno detratto 53 bps vs. peso del 17% circa. Marzo è stato un mese particolarmente difficile per le strategie in oggetto, che hanno sofferto soprattutto a causa della volatilità che ha interessato le curve dei tassi di interesse a seguito della crisi bancaria avvenuta nella prima decade del mese. Diversi fondi macro con strategie relative value specializzate sul reddito fisso hanno registrato importanti perdite. I fondi presenti in Hedge Invest Global Fund sono invece riusciti a contenere il drawdown, grazie a una efficiente gestione del rischio.

Le strategie sul **credito** hanno restituito un contributo all'incirca neutrale nel mese (+1bp) vs. un peso dell'11% circa. Marginalmente positivo l'apporto generato dal fondo long only absolute return sull'obbligazionario high yield, che ha recuperato molto bene nella seconda metà del mese, dal fondo multistrategy sul credito e da un fondo inserito opportunisticamente in portafoglio nel corso di marzo, per trarre vantaggio delle forti dislocazioni venutesi a creare dopo la crisi di Credit Suisse nel comparto del credito bancario.

Le strategie **opportunistiche** e di **copertura** hanno dato un contributo positivo pari a 2 bps nel mese, generato principalmente dalla posizione rialzista sull'oro e ribassista sull'azionario americano a scopo di copertura, oltre che dalle posizioni tattiche sul fattore quality e sugli emergenti introdotte in portafoglio opportunisticamente nella seconda metà del mese. Hanno invece contribuito negativamente la posizione ribassista sul bund e il fondo absolute return che opera sul comparto delle aziende a piccola capitalizzazione in Italia.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,25%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,15%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,24%
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.

Marzo 2023

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	1,96%	-0,37%	-0,94%										0,63%
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

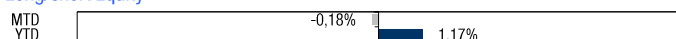
97,98%

4,69%

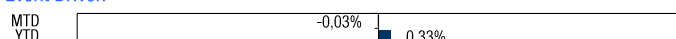
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



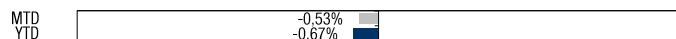
Event Driven



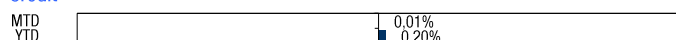
Relative Value



Macro-CTA



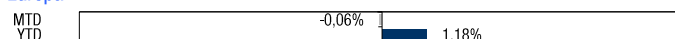
Credit



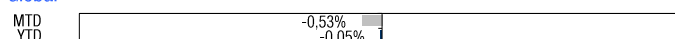
*Tactical Overlay



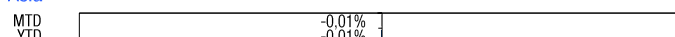
Europa



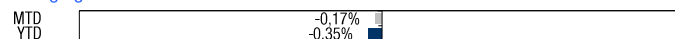
Global



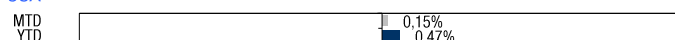
Asia



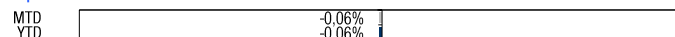
Emerging Market



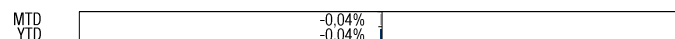
USA



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. HIO (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, HIO, HI2, HI4
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Marzo 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	908.607,428	-0,97%	0,52%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	908.215,705	-0,97%	0,52%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	606.970,191	-0,97%	0,52%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	645.917,165	-0,92%	0,66%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	879.077,559	-0,97%	0,52%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	879.077,559	-0,97%	0,52%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	523.923,274	-0,97%	0,52%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	537.312,196	-0,94%	0,63%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	537.910,400	-0,94%	0,63%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	527.697,481	-0,94%	0,63%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	527.810,287	-0,94%	0,63%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	517.019,812	-0,94%	0,63%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	625.352,414	-0,94%	0,63%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	579.091,643	-0,86%	0,75%	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.