



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Marzo 2024

## COMMENTO MERCATI

Marzo è stato un mese nuovamente positivo per i risky assets, a conclusione di un trimestre particolarmente buono soprattutto per i mercati azionari.

Gli investitori globali sono stati rassicurati dalla pubblicazione di dati macroeconomici ancora buoni circa l'economia americana, che hanno smentito le aspettative di coloro che, dopo quasi due anni di politica monetaria restrittiva, si attendevano un rallentamento più o meno significativo.

In Europa, sono emersi dati che potrebbero indicare che l'economia potrebbe aver toccato/stare per toccare un punto di minimo nel trimestre in corso, soprattutto con riferimento al comparto manifatturiero dove si vedono segnali di una prossima fine del destocking avvenuto negli ultimi anni. L'eventuale stabilizzazione o moderata ripresa economica della Cina potrebbero rappresentare un fattore positivo anche per l'Europa andando avanti.

Nonostante il generale miglioramento del contesto macro, i mercati finanziari sono stati sostenuti da aspettative ottimiste circa le prossime mosse delle banche centrali. In particolare, la Fed si è incontrata il 20 marzo e ha mantenuto invariati i tassi di interesse al 5.5% come da attese, ribadendo le proprie previsioni di tre tagli dei tassi quest'anno (per arrivare al 4.6% a fine 2023). Per il 2025 la Fed ha ridotto da quattro a tre le previsioni circa i tagli dei tassi. Powell non ha dato trasparenza circa le tempistiche del primo taglio, non volendo specificare se avverrà in maggio o in giugno. La Fed ha inoltre condiviso le proprie previsioni circa l'economia americana, rivedendo al rialzo quelle

relative alla crescita dell'anno in corso e dei prossimi due anni, mantenendo invariate le aspettative sull'inflazione per l'anno in corso al 2.4% e rivendo al rialzo quelle relative all'inflazione core dal 2.4% al 2.6%. A seguito del meeting, i mercati hanno continuato a prezzare tre tagli dei tassi per un totale di circa 75bps entro l'anno.

Anche la BCE nell'incontro di marzo ha lasciato invariati i tassi di interesse come da aspettative, dichiarando di voler attendere maggiore chiarezza circa l'evoluzione dei dati macroeconomici, in aprile e in misura più completa in giugno, prima di decidere per eventuali tagli. Il mercato continua ad attendersi fra tre e quattro tagli dei tassi per circa 90 bps nel 2024.

In assoluta controtendenza, la Bank of Japan ha concluso con il meeting di marzo la propria politica di tassi negativi, durata quasi due decenni, portando il tasso di riferimento da -0.10% a 0-0.10%, in linea con le attese dei mercati, avendo guadagnato fiducia sulla sostenibilità del trend inflattivo in corso dopo che sindacati sono riusciti a ottenere inediti rialzi salariali in febbraio e marzo.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto un ottimo rendimento generato grazie al contributo di tutte le strategie sottostanti, in particolare di long/short equity ed event driven, che sono state favorite da uno scenario caratterizzato da crescente attenzione degli operatori finanziari sui fondamentali aziendali.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso marzo con un risultato del 3.1% (+10.2% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito del 4.4% (+9.7% ytd) e il mercato giapponese ha ottenuto una performance del 3.1% (+20.6% ytd). I mercati emergenti hanno invece registrato un guadagno del 2.7% (+4% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso marzo con una crescita del 3.5% (+5.2% ytd), i mercati dell'est Europa con un guadagno dello 0.3% (+4% ytd) e i mercati dell'America Latina hanno guadagnato lo 0.3% (-3% ytd).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso marzo con un profitto dello 0.7% (-0.8% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 5 bps a 4.20% vs. un tasso a due anni pressoché stabile a 4.62%, per un appiattimento della curva di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 11 bps a 2.30% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 5 bps a 2.85%, per un appiattimento della curva di 6 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 19 bps a 3.93% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 13 bps a 4.17% per un appiattimento della curva di 6 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 2 bps a 0.73% vs. un aumento di 1 bp del tasso a due anni a 0.19%, per un irrigidimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.3% in US (-0.4% ytd) e hanno guadagnato l'1.2% in Europa (+0.5% ytd). Gli indici high yield hanno registrato un profitto dell'1.2% in US (+1.5% ytd) e hanno ottenuto lo 0.4% in Europa (+1.8% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In marzo si è verificato un rialzo del 6.3% del prezzo del petrolio a 83.2 USD (+16.1% ytd). L'oro è salito del 9% (+8.1% a 2229.87 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale e agricolo hanno avuto un andamento differenziato sulla base delle specifiche dinamiche domanda/offerta.

### Mercati delle valute

In marzo il dollaro è rimasto pressoché invariato contro l'euro (-0.1% a 1.08) e si è moderatamente rafforzato rispetto alla maggioranza delle valute dei Paesi emergenti.

Marzo 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 mar 2024	2,14%
--------------------	------------	-------

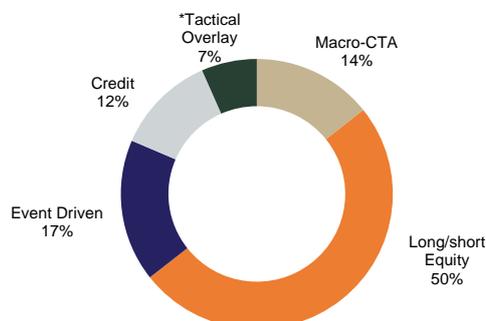
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,43%
---------------------------	--	-------

RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	112,70%
---------------------------	------------	---------

CAPITALE IN GESTIONE	I mar 2024	€ 150 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 a 2.14% in marzo 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +112.7%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo di 131 bps vs. peso del 50% circa. La maggioranza dei gestori presenti in questa parte del portafoglio ha ottenuto un risultato positivo nel mese, beneficiando di un contesto favorevole sia per lo stock picking sia per fondi che adottano una maggiore esposizione direzionale ai mercati. Gli unici risultati negativi sono infatti stati generati dai fondi che, per mandato, mantengono un'esposizione neutrale ai mercati finanziari, che hanno sofferto a causa del proprio portafoglio corto. I migliori contributi sono dipesi dal gestore che implementa un approccio di stock picking direzionale con bias value, specializzato sui mercati europei e dal fondo long/short giapponese che ha beneficiato di un contesto estremamente favorevole per la selezione dei titoli con approccio bottom up nel suo mercato di riferimento.

La strategia **event driven** ha generato 53 bps vs. peso del 17% circa, grazie al contributo di tutti i fondi in portafoglio. In particolare, i migliori contributi sono dipesi dal fondo che impiega un approccio selettivamente attivista sul mercato americano e dal fondo che opera con approccio value con catalyst sul mercato europeo e UK, grazie ad uno stock picking efficace. Nel mese è anche tornato a generare valore il gestore con approccio globale, che viene da un periodo particolarmente complicato a causa del mantenimento di un approccio eccessivamente conservativo/negativo sui mercati.

I **macro/CTA** hanno contribuito per 42 bps vs. peso del 14% circa. Nel mese si è distinto il contributo positivo del fondo che opera con specializzazione sui mercati emergenti, a cui si è aggiunto l'apporto generato dal fondo specializzato sulle risorse naturali, appena inserito in portafoglio, che ha beneficiato del rialzo di talune materie prime (oil e copper). Positivo anche il contributo del CTA che era correttamente posizionato sui risky assets nel mese. Nuovamente negativo, invece, il contributo dei due fondi specializzati sui mercati del reddito fisso e delle valute, a causa del mantenimento di una visione eccessivamente conservativa sulla crescita economica con aspettative troppo ottimiste circa i prossimi tagli dei tassi da parte delle banche centrali.

Le strategie sul **credito** hanno apportato 11 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 multistrategy sui mercati del credito e dal gestore con esposizione direzionale sul credito societario e bancario in Europa. All'incirca neutrale l'apporto del nuovo fondo con strategia macro sui mercati del credito appena inserito in portafoglio.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 23 bps nel mese, in particolare grazie all'esposizione rialzista all'oro e alle esposizioni opportunistiche rialziste al fattore quality, alle small caps italiane e US, ai mercati emergenti e alla Cina. Leggermente negativo invece il contributo delle coperture tramite opzioni mantenute in portafoglio per coprirsi da un eventuale ribasso del mercato azionario americano.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,44%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,81%
Rendimento ultimi 12 Mesi	7,45%
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 2024

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2024</b>	0,60%	0,66%	2,14%										<b>3,43%</b>
<b>2023</b>	1,96%	-0,37%	-0,94%	0,51%	-0,44%	1,31%	0,83%	0,08%	-0,73%	-0,88%	1,54%	1,62%	<b>4,52%</b>
<b>2022</b>	-0,71%	-0,04%	0,19%	0,86%	-0,67%	-2,24%	-0,39%	-0,22%	-1,13%	1,09%	1,59%	0,78%	<b>-0,95%</b>
<b>2021</b>	-1,27%	3,12%	0,94%	0,84%	0,49%	0,02%	-0,87%	0,81%	0,19%	0,62%	-2,00%	1,03%	<b>3,89%</b>
<b>2020</b>	-0,59%	-1,06%	-2,72%	1,96%	1,57%	0,84%	1,20%	1,84%	-0,62%	-0,30%	3,99%	2,41%	<b>8,67%</b>
<b>2019</b>	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%	0,29%	0,21%	-0,13%	-0,90%	0,63%	1,22%	0,63%	<b>2,63%</b>
<b>2018</b>	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	<b>-8,17%</b>
<b>2017</b>	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	<b>3,68%</b>
<b>2016</b>	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	<b>-4,22%</b>
<b>2015</b>	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	<b>3,42%</b>
<b>2014</b>	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	<b>-0,45%</b>
<b>2013</b>	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	<b>13,96%</b>
<b>2012</b>	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	<b>5,84%</b>
<b>2011</b>	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	<b>-7,36%</b>
<b>2010</b>	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	<b>4,52%</b>
<b>2009</b>	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	<b>19,64%</b>
<b>2008</b>	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	<b>-14,49%</b>
<b>2007</b>	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	<b>9,75%</b>
<b>2006</b>	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	<b>7,08%</b>
<b>2005</b>	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	<b>9,77%</b>
<b>2004</b>	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	<b>7,23%</b>
<b>2003</b>	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	<b>9,36%</b>
<b>2002</b>	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	<b>-0,28%</b>
<b>2001</b>												1,30%	<b>1,30%</b>

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	112,70%	4,64%

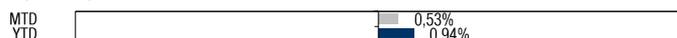
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



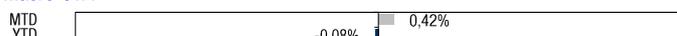
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### Credit



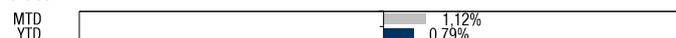
### \*Tactical Overlay



### Europa



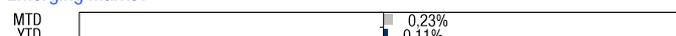
### Global



### Asia



### Emerging Market



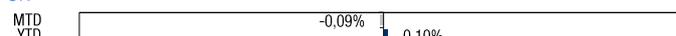
### North America



### 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.

<b>Investimento minimo</b>	a partire da 100.000 Euro/Dollaro USA e secondo i limiti definiti dal D.M. nr. 30 del 5 marzo 2015	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	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
<b>Commissioni di gestione</b>	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)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Marzo 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	972.821,647	2,11%	3,33%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	972.402,241	2,11%	3,33%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	649.866,736	2,11%	3,33%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	694.994,006	2,16%	3,48%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	943.763,880	2,11%	3,42%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	942.619,663	2,11%	3,33%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	564.004,000	2,35%	3,70%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	577.237,185	2,14%	3,43%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	577.877,494	2,14%	3,43%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	566.908,048	2,14%	3,43%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	567.029,237	2,14%	3,43%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	558.271,972	2,24%	3,68%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	671.819,233	2,14%	3,43%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	626.994,250	2,21%	3,65%	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](http://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.