



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report marzo 2025

COMMENTO MERCATI

Nel mese di marzo si sono verificati diversi eventi di natura macro e di natura geopolitica che hanno influenzato l'andamento dei mercati.

Con riferimento alla situazione macroeconomica, sono proseguiti nel mese i segnali di rallentamento dell'economia americana, mentre in Europa l'approvazione di un consistente piano di stimoli economici da parte della Germania ha alimentato aspettative di importante ripresa per i prossimi trimestri. La Germania ha infatti avallato un pacchetto che consiste in 500 bn euro di nuovi investimenti in infrastrutture per i prossimi 10 anni (che equivarrebbero a un ammontare superiore al 10% del GDP tedesco) a cui si aggiunge la possibilità di effettuare spese per la difesa in esenzione al limite di indebitamento pubblico. Questa svolta – da restrittiva a espansiva – nella spesa pubblica tedesca è stata interpretata da molti economisti come un vero e proprio “game changer” per la situazione economica dell'Europa. Dall'annuncio di questo piano la narrativa sui mercati è cambiata, diventando più favorevole all'Eurozona rispetto agli US, dove viene messo in dubbio il cosiddetto US exceptionalism.

Il principale evento di natura geopolitica che i mercati hanno però seguito con attenzione è stata l'eventuale applicazione delle tariffe commerciali da parte degli US, il cui annuncio era previsto per il 2 aprile. L'attuazione del programma di aumenti dei dazi verso le principali controparti commerciali americane ha incrementato già in marzo i timori di un importante rallentamento economico in US, con potenziale incremento dell'inflazione. Come noto, aprile si è poi avviato con l'annuncio di tariffe commerciali ben peggiori rispetto alle aspettative, con conseguente vero e proprio collasso dei mercati azionari globali, incluso il mercato americano, in anticipazione di una recessione che andrebbe ad interessare anche gli US.

In questo scenario, Hedge Invest Global Fund, pur ottenendo un risultato negativo nel mese, è riuscito a limitare la perdita, sovraperformando i mercati azionari nella discesa, grazie al contributo di alcuni fondi macro lunghi volatilità e di taluni fondi long/short equity correttamente posizionati per gestire la correzione soprattutto del comparto growth/tech dei mercati.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso marzo con una perdita del 5.8% (-4.6% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha registrato una perdita del 3.1% (+7.4% ytd) e il mercato giapponese ha perso il 4.1% (-10.7% ytd). I mercati emergenti hanno registrato una performance pressoché neutrale (+2.1% ytd), con mercati asiatici -0.4%, mercati dell'America Latina positivi del 2.8% e mercati dell'Est Europa positivi del 4.2%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso marzo con una perdita dello 0.5% (+0.9% da inizio anno). In US, il tasso decennale è rimasto invariato a 4.21% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 11 bps a 3.88%, per un irripidimento della curva di 11 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 33 bps a 2.74% vs. un tasso a due anni in aumento di 2 bps a 2.05%, per un irripidimento della curva di 31 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 19 bps a 4.67% vs. un tasso a due anni in aumento di 2 bps a 4.20% per un irripidimento della curva di 17 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 11 bps a 1.49% vs. un aumento di 3 bps del tasso a due anni a 0.84%, per un irripidimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono scese dello 0.3% in US (+2.3% ytd) e hanno perso 1% in Europa (flat ytd). Gli indici high yield hanno perso l'1% in US (+1% ytd) e hanno ottenuto un risultato negativo dell'1.1% in Europa (+0.5% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In marzo, il prezzo del petrolio è salito del 2.5% a 71.48 USD. L'oro è salito del 9.1% a 3117.66 USD (+18.8% ytd). Le risorse ad uso industriale e agricole sono salite nel corso del mese.

Mercati delle valute

In marzo l'euro si è rafforzato del 4% a 1.0812 contro il dollaro, che si è indebolito anche contro quasi tutte le valute dei Paesi emergenti.

Marzo 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

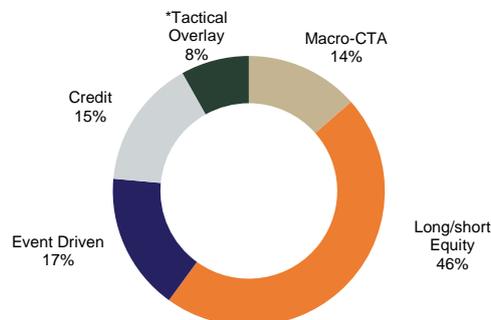
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I mar 2025	-2,33%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	118,04%
CAPITALE IN GESTIONE	I mar 2025	€ 144 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 perdita stimata pari a -2.33% in marzo 2025. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +118.04%.

La strategia **long/short equity** ha detratto a -145 bps vs. peso del 46% circa. Nel mese si è verificata una enorme dispersione dei rendimenti, legata ai differenti approcci e posizionamenti dei fondi sottostanti. I principali contributi negativi sono dipesi dal fondo che opera con approccio direzionale e concentrato sul mercato europeo che ha risentito della pesante correzione che ha interessato le sue principali posizioni, soprattutto nell'ambito del settore bancario. Negativo anche il contributo dello stock picker specializzato sul settore TMT che è stato impattato negativamente dalle posizioni nel comparto dell'AI in US. Contributo negativo anche dal fondo che adotta un approccio top down tematico a causa del bias fattoriale positivo verso i settori growth/momentum, e il contributo del fondo che adotta un approccio market neutral soprattutto sul mercato UK, impattato dal deleveraging che ha interessato il mercato nella seconda parte del mese. Si sono invece distinti in positivo il contributo del fondo che adotta un approccio globale tematico rialzista su temi value e energy e ribassista sul comparto growth/tech, che ha fornito copertura in un mese di forte storno dei mercati, e i fondi specializzati sul mercato giapponese con approccio bottom up e moderata esposizione netta.

La strategia **event driven** ha detratto 36 bps vs. peso del 17%. Anche in questa parte del portafoglio vi è stata una forte dispersione dei ritorni. Il principale contributo negativo è dipeso dal fondo che adotta un

approccio selettivamente attivista sul mercato americano, penalizzato dalla correzione delle sue principali posizioni negli ultimi dieci giorni del mese, e dal fondo che opera sul mercato giapponese e cinese. Positivo invece il contributo del gestore che adotta un approccio value con catalyst soprattutto sui mercati UK ed europeo.

I **macro/CTA** hanno contribuito positivamente per 7 bps vs. peso del 14% circa, in particolare grazie all'apporto positivo del gestore che opera con approccio lungo volatilità sui diversi mercati che nel mese è riuscito a trarre vantaggio dal rialzo della volatilità dovuto all'acuirsi delle dispute di natura geopolitica. Negativo invece il contributo del fondo che opera esclusivamente sui mercati delle commodity a causa del ritracciamento che ha interessato la principale risorsa naturale nei confronti della quale il fondo è esposto.

Le **strategie sul credito** hanno detratto 6 bps vs. un peso del 15% circa, a causa del contributo negativo dei due fondi che adottano un approccio macro all'investimento sui mercati del credito. Tali risultati hanno più che compensato il contributo positivo del gestore che opera sul comparto del credito strutturato in US.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 35 bps nel mese: il contributo negativo è stato principalmente generato dalla componente tattica rialzista sul mercato americano che era stata implementata per trarre vantaggio del rimbalzo tecnico dei mercati avvenuto negli ultimi giorni del mese. Positivo invece il contributo della posizione rialzista sull'oro a scopo di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,40%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,54%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,51%
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 2025

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	1,53%	0,16%	-2,33%										-0,68%
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.

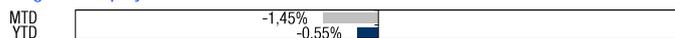
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	118,04%	4,60%

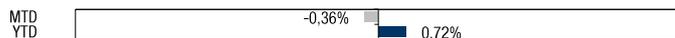
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

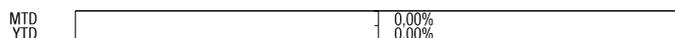
Long/short Equity



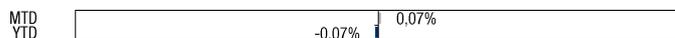
Event Driven



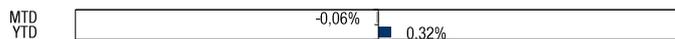
Relative Value



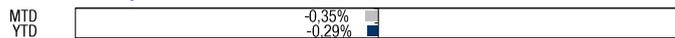
Macro-CTA



Credit



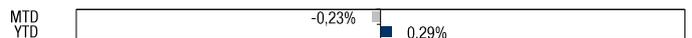
*Tactical Overlay



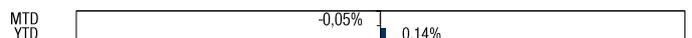
Europa



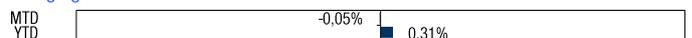
Global



Asia



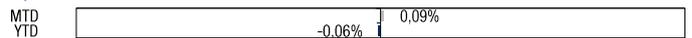
Emerging Market



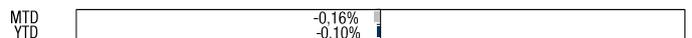
North America



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)

Marzo 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	993.213,568	-2,36%	-0,78%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	992.785,370	-2,36%	-0,78%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	663.488,998	-2,36%	-0,78%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	713.637,402	-2,31%	-0,64%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	963.546,707	-2,36%	-0,78%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	962.378,506	-2,36%	-0,78%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	578.669,124	-2,36%	-0,60%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	591.718,210	-2,33%	-0,68%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	592.374,583	-2,33%	-0,68%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	581.129,948	-2,33%	-0,68%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	581.254,177	-2,33%	-0,68%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	572.277,219	-2,33%	-0,68%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	688.673,011	-2,33%	-0,68%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	648.058,122	-2,33%	-0,68%	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.