



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Novembre 2023

COMMENTO MERCATI

Novembre è stato caratterizzato da un'importante inversione di tendenza (in positivo) dei mercati finanziari.

L'evento che ha causato questa svolta è stato l'incontro della Federal Reserve tenutosi il 1° novembre. In tale occasione, la Fed ha mantenuto invariati i tassi di interesse al 5.5% come da attese, accompagnando la decisione con commenti che sono stati interpretati come dovish dai mercati: gli operatori hanno infatti iniziato a prezzare la fine del ciclo rialzista dei tassi di interesse e l'inizio di un ciclo ribassista a partire da giugno 2024.

Tale interpretazione è stata altresì alimentata dalla pubblicazione di taluni dati macro inferiori alle attese in US, in particolare l'inflazione, che è diminuita dal 3.7% yoy in settembre al 3.2% yoy in ottobre, sottoperformando le attese pari a 3.3% yoy.

Al contrario, i dati relativi alla situazione macroeconomica in Europa sono stati mediamente migliori rispetto alle aspettative, con un'inflazione anche in questo caso in forte diminuzione, da 4.3% yoy in settembre a 2.9% yoy in ottobre, sottoperformando le attese pari a 3.1% yoy. Anche in Europa gli operatori di mercato hanno iniziato a prezzare la fine del ciclo rialzista dei tassi di interesse e i primi tagli dei tassi da parte della BCE a partire dal 2024.

Rimane ancora piuttosto critica la situazione della Cina: negli ultimi giorni del mese si sono intensificati i rumors relativi a un eventuale intervento su larga scala da parte del Governo cinese per risolvere la crisi immobiliare in corso. A fine novembre si parlava di un elenco di aziende del settore che le autorità

starebbero stilando, al fine di identificare gli operatori ai quali concedere un supporto bancario tramite prestiti unsecured, in modo da risolverne la crisi di liquidità, permettendo loro di concludere le costruzioni in corso. I mercati finanziari rimangono ancora particolarmente sfiduciati circa l'adozione di un intervento risolutivo, nonché restano scettici circa l'efficacia di un eventuale stimolo.

Sul fronte geopolitico, nel corso del mese sono proseguite le ostilità fra Israele e i Palestinesi guidati da Hamas iniziate in ottobre. Gli sforzi della diplomazia internazionale si sono concentrati sull'organizzazione di tregue temporanee allo scontro armato, finalizzate al rilascio graduale degli ostaggi israeliani ancora in mano ai Palestinesi dopo gli attacchi di ottobre. Appare invece estremamente lontana una soluzione al conflitto. L'attenzione dei mercati finanziari è stata però poco focalizzata nel mese sulle tematiche di natura geopolitica. I mercati sono stati guidati soprattutto dalle aspettative relative alle prossime mosse delle banche centrali, alla luce dei dati macroeconomici pubblicati in novembre.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a partecipare ai rialzi dei mercati avvenuto nel mese, registrando una buona performance soprattutto grazie al contributo positivo delle strategie long/short equity e in generale delle strategie di natura bottom up.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso novembre con un risultato dell'8.9% (+19% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito del 7.9% (+12.1% da inizio anno) e il mercato giapponese ha registrato una performance dell'8.5% (+28.3% da inizio anno). I mercati emergenti hanno guadagnato il 6% (+4% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso novembre con un profitto del 5.6%, i mercati dell'est Europa con un guadagno del 3.4% e i mercati dell'America Latina hanno guadagnato il 10%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso novembre con un profitto del 3.1% (+1.1% da inizio anno). In US, il tasso decennale è sceso di 60 bps a 4.33% vs. una diminuzione di 41 bps del tasso a due anni a 4.68%, per un appiattimento della curva di 19 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuito di 36 bps a 2.45% vs. un tasso a due anni in flessione di 20 bps a 2.82%, per un appiattimento della curva di 16 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 34 bps a 4.18% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 17 bps a 4.61% per un appiattimento della curva di 17 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 28 bps a 0.67% vs. una diminuzione di 12 bps del tasso a due anni a 0.13%, per un appiattimento della curva di 16 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 6% in US (+4% ytd) e hanno guadagnato il 2.3% in Europa (+5.3% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato il 4.5% in US (+9.4% ytd) e il 3% in Europa (+9.7% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In novembre, è proseguita la flessione dei prezzi delle materie prime a uso energetico, con il prezzo del petrolio (WTI) negativo del 6.3% nel mese a 75.96 USD al barile. Molto differenziate le performance dei metalli preziosi, con un apprezzamento del 2.7% dell'oro a 2037.07 USD l'oncia.

Mercati delle valute

In novembre l'euro si è apprezzato del 3% rispetto al dollaro a 1.089 e le valute dei mercati emergenti si sono rafforzate contro il dollaro.

Novembre 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

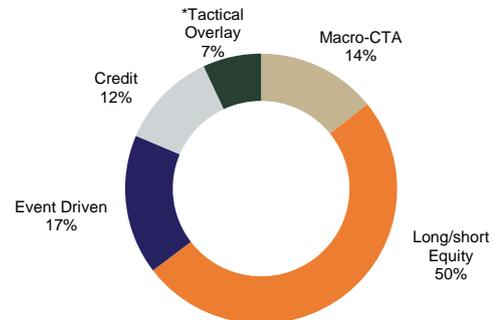
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 nov 2023 | 1,54% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | 2,85% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | I dic 2001 | 102,35% |
| CAPITALE IN GESTIONE | I nov 2023 | € 142 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 +1.54% in novembre 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +102,4%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo di 148 bps vs. peso del 50% circa. Il principale apporto positivo è dipeso dal fondo che opera con approccio bottom up, concentrato, direzionale rialzista, su opportunità di investimento di natura value e distressed, il quale ha beneficiato in particolar modo del risultato generato dalle posizioni in titoli argentini, saliti in modo importante dopo la vittoria di Milei alle elezioni. Un secondo significativo contributo positivo è poi dipeso dai fondi che hanno un bias verso il fattore quality, che hanno beneficiato del movimento ribassista dei tassi di interesse nel mese. Solo leggermente positivo, invece, il contributo dei fondi che adottano un approccio all'incirca neutrale ai mercati di riferimento. L'unico fondo long/short che ha realizzato una performance negativa nel mese è stato il fondo tematico posizionato per un rialzo del fattore value vs. un ribasso del fattore growth, che ha sofferto a causa di questo mismatch fattoriale, in particolare a seguito del rimbalzo che ha interessato la parte corta del portafoglio.

La strategia **event driven** ha prodotto un contributo positivo di 24 bps vs. peso del 17% circa, imputabile in gran parte al gestore che opera con strategia selettivamente attivista sul mercato americano, in seguito al riprezzamento al rialzo di talune posizioni lunghe e del mantenimento di un'esposizione netta significativa al mercato. Gli

altri fondi presenti in questo comparto hanno nel complesso restituito un contributo all'incirca neutrale.

I **macro/CTA** hanno contribuito negativamente per 39 bps vs. peso del 14% circa. Purtroppo il mese si è rivelato nuovamente sfidante per i gestori che adottano tale strategia, a causa dell'inversione di tendenza avvenuta in gran parte delle asset class, e, in particolare, a causa dell'appiattimento che ha interessato le curve dei tassi nel corso del mese. Il 2023 si sta confermando un anno particolarmente difficile per i macro, a causa della scarsa sostenibilità dei trend e dell'elevata volatilità soprattutto sui mercati del reddito fisso.

Le strategie sul **credito** hanno apportato 13 bps vs. un peso del 12% circa. Nel mese i fondi hanno beneficiato del rialzo del comparto delle obbligazioni societarie, in particolare uno degli operatori ha colto il rimbalzo dei titoli bancari, e un secondo gestore ha partecipato al rialzo degli high yield. Pressoché neutrale, invece, il contributo del fondo multistrategy che opera sui mercati del credito, in cui l'apporto positivo generato dal book macro posizionato lungo duration è stato compensato dal contributo negativo di talune special situations nel book lungo. All'incirca neutrale anche l'apporto del fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno apportato 34 bps nel mese, in particolare grazie alle posizioni tatticamente rialziste sul fattore quality, sul Russell 2000 in US, sulle small caps italiane e sui mercati emergenti. Ancora negativo, invece, il contributo della piccola esposizione direzionale al mercato cinese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO |
|--|--------|
| Rendimento annuo | 3,26% |
| Rendimento ultimi 6 mesi | 2,16% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | 3,68% |
| 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.

Novembre 2023

TRACK RECORD

| | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2023 | 1,96% | -0,37% | -0,94% | 0,51% | -0,44% | 1,31% | 0,83% | 0,08% | -0,73% | -0,88% | 1,54% | | 2,85% |
| 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

102,35%

4,65%

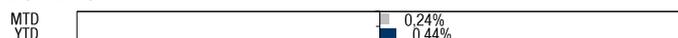
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Credit



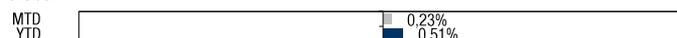
*Tactical Overlay



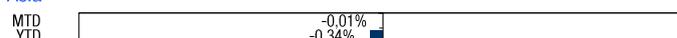
Europa



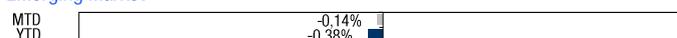
Global



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. HI0 (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, HI0, HI2, HI4 |
| Commissioni di performance | 10% (con High Water Mark) |

Novembre 2023

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | PERF. MENSILE | PERF. YTD | BLOOMBERG |
|-------------------------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-----------|--------------|
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND | 01/12/2001 | IT0003199236 | 926.623,803 | 1,51% | 2,52% | HIGLBEQ IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II | 01/03/2009 | IT0004460900 | 926.224,313 | 1,51% | 2,52% | HIGFCL2 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III | 01/09/2011 | IT0004743891 | 619.005,537 | 1,51% | 2,52% | HEDGIII IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV | 01/09/2011 | IT0004743917 | 660.849,049 | 1,56% | 2,98% | HEDIGIV IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V | 03/06/2019 | IT0005367039 | 896.765,319 | 1,51% | 2,55% | HIGFCLV IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI | 03/06/2019 | IT0005367054 | 896.765,319 | 1,51% | 2,55% | HIGFCVI IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII | 03/06/2019 | IT0005367070 | 534.465,027 | 1,51% | 2,55% | HIGFVII IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1 | 01/02/2016 | IT0005162901 | 549.148,111 | 1,54% | 2,85% | HIGFHI1 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2 | 01/02/2016 | IT0005162919 | 549.757,263 | 1,54% | 2,85% | HIGFHI2 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3 | 03/06/2019 | IT0005367096 | 539.321,603 | 1,54% | 2,85% | HIGFHI3HI IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4 | 03/06/2019 | IT0005367112 | 539.436,894 | 1,54% | 2,85% | HIGFHI4 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5 | 03/06/2019 | IT0005367138 | 528.969,148 | 1,54% | 2,96% | HIGFHI5 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF | 01/05/2016 | IT0005176083 | 639.127,683 | 1,54% | 2,85% | HIGFCPF IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO | 01/03/2020 | IT0005395600 | 594.941,573 | 1,60% | 3,51% | 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.