



## Hedge Invest Global Fund



**FININT  
INVESTMENTS**

Report novembre 2025

## COMMENTO MERCATI

Nel mese di novembre i mercati finanziari sono stati oggetto di un importante aumento della volatilità: sui mercati azionari la prima parte del mese è stata caratterizzata da una significativa correzione, seguita da un altrettanto significativo rimbalzo che ha consentito all'azionario di chiudere il mese con rendimenti all'incirca neutrali sia in US sia in Europa. La correzione e il successivo rialzo sono dipese in particolare dalle megacap del settore tecnologico americano, il cui andamento ha impattato il comparto dei titoli "momentum" che avevano guidato i mercati azionari al rialzo fino a fine ottobre.

In Asia, il movimento ribassista è stato accompagnato da un ulteriore pessimismo legato a notizie al margine negative sulla Cina, legate a timori circa il mercato immobiliare, a dati deboli nel settore manifatturiero e a flussi in ingresso cauti da parte degli investitori stranieri.

Dal punto di vista macro, il Congresso americano, nel corso del mese, ha trovato un accordo per concludere il più lungo shutdown del governo della storia.

Sul fronte della politica monetaria, la ripresa della pubblicazione dei dati macroeconomici in US, ha alimentato nuovamente il dibattito circa le prossime mosse della Fed, a fronte di aspettative di un

rallentamento dell'economia americana, in particolare del mercato del lavoro, che potrebbe peggiorare ulteriormente nel 2026. Le aspettative dei mercati finanziari si sono progressivamente assestate su un taglio dei tassi di 25 bps nella riunione di dicembre, mentre rimangono abbastanza differenziate per il 2026, anno in cui peserà molto anche la scelta del nuovo Governatore della Fed, oltre all'andamento dell'occupazione.

Ci troviamo in una fase storica in cui le visioni espresse dai gestori dei fondi presenti in Hedge Invest Global Fund sono estremamente disperse, con conseguente differente allocazione dei portafogli e diversa esposizione di natura settoriale e fattoriale. Questo consente la costruzione di un portafoglio diversificato, al fine di consentire a Hedge Invest Global Fund di gestire in modo efficiente i cambi di leadership sui mercati, e le rotazioni che, come in novembre, possono essere molto repentine.

In novembre, Hedge Invest Global Fund ha registrato infatti un risultato positivo nonostante l'andamento altalenante dei mercati, derivante soprattutto dal contributo delle strategie di natura bottom up operative sui mercati azionari e del credito.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso novembre con una performance dello 0,1% (+16,4% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha ottenuto lo 0,2% (+18,3% ytd) e il mercato giapponese ha perso il 4,1% (+26% ytd). I mercati emergenti hanno perso l'1,7% nel mese (+25,4% ytd).

### Mercati delle obbligazioni governative

In US, il tasso decennale è sceso di 6 bps a 4,01% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 8 bps a 3,49%, per un irripido della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 5 bps a 2,69% vs. un tasso a due anni in aumento di 6 bps a 2,03%, per un appiattimento della curva di 1 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 3 bps a 4,44% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 3 bps a 3,74% per un irripido della curva di 6 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 14 bps a 1,81% vs. un aumento di 5 bps del tasso a due anni a 0,98%, la

curva dei tassi si è irripida di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono salite dello 0,7% in US (+8% ytd) e sono salite dello 0,2% in Europa (+4,4% ytd). Gli indici high yield hanno chiuso il mese con una performance dello 0,6% in US (+8% ytd) e dello 0,2% in Europa (+4,4% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In novembre, il prezzo del petrolio è sceso del 4% a 58,6 USD (-18% ytd). L'oro è salito del 5,9% a 4239,43 USD (+61,5% ytd). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno ottenuto un andamento differenziato nel mese.

### Mercati delle valute

In novembre il dollaro si è indebolito dello 0,5% rispetto all'euro, per un indebolimento del 12% da inizio anno.

### POLITICA DI INVESTIMENTO

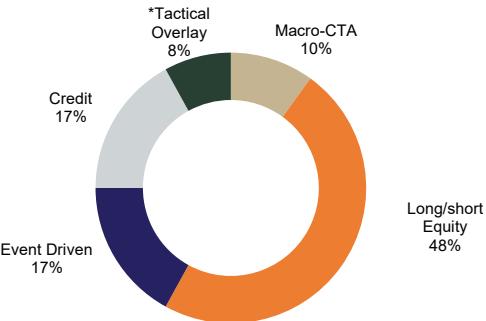
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	nov 2025	+0,15%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+8,02%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	+137,16 %
CAPITALE IN GESTIONE	nov 2025	€ 150 ml

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe H11 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 H11.

### 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 ottenuto una performance stimata pari a +0,15% in novembre 2025, per un rendimento dell'8,02% da inizio anno e del 137,16% cumulato dalla partenza (dicembre 2001).

Il principale contributo positivo è dipeso dal comparto **long/short equity** (+48 bps lordi vs. un peso pari a circa 48%). Il mese è stato a dir poco controverso per i fondi che adottano tale strategia: ancora una volta ha premiato in Hedge Invest Global Fund l'approccio di diversificazione strategica e fattoriale, in un contesto in cui i mercati azionari sono stati oggetto di importanti rotazioni. I migliori contributi sono stati infatti generati dai gestori che hanno mantenuto un'esposizione rialzista al comparto value del mercato, in alcuni casi accompagnata da un'esposizione ribassista al comparto growth/momentum del mercato (soprattutto settore tecnologico), i quali hanno compensato le perdite generate dai gestori maggiormente esposti alle tematiche momentum che avevano guidato l'azionario fino al mese precedente. Hanno inoltre contribuito positivamente i gestori specializzati sul mercato giapponese, che nel mese sono riusciti a generare valore soprattutto dalla componente rialzista del portafoglio.

Secondo migliore contributo positivo dal punto di vista strategico è dipeso dai fondi **event driven**, che hanno generato 23bps vs. un peso del 17%. Tutti i gestori di questo comparto hanno ottenuto risultati positivi nel mese, ad eccezione del gestore specializzato sui mercati asiatici (incl. Giappone) che è stato penalizzato dall'elevata volatilità che ha interessato nel mese la sua area di operatività.

Le strategie che operano sui mercati del **credito** hanno generato un contributo marginalmente positivo pari a 1 bps vs. un peso del 17%. In particolare, i fondi specializzati sul credito strutturato in US hanno dato un apporto leggermente positivo, compensato dall'apporto marginalmente negativo del fondo con approccio multistrategy sui mercati del credito e del fondo con esposizione al credito middle market in Europa.

I fondi **macro** hanno detratto 6 bps nel mese vs. un peso pari al 10% circa. Le performance dei fondi che fanno parte di questo comparto sono state estremamente differenziate: positivo il contributo del gestore che opera soprattutto su reddito fisso e valute dei Paesi emergenti, che ha tratto vantaggio dall'esposizione a specifici mercati, e positivo anche il contributo del fondo specializzato sulle risorse naturali, mentre hanno detratto valore il fondo CTA che ha sofferto a causa dei repentini cambi di tendenza che hanno interessato i mercati nel corso del mese e il fondo globale tematico penalizzato dall'esposizione rialzista all'azionario europeo (figlia di una visione positiva sull'impatto del piano fiscale tedesco) e dall'esposizione a stablecoin e digital asset.

La componente del portafoglio rappresentata da **strategie opportunistiche e di copertura** ha detratto 28 bps nel corso del mese, risentendo in particolare del contributo negativo delle esposizioni tattiche rialziste sul settore tecnologico americano e sul mercato cinese..

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

FONDO	
Rendimento annuo	3,66%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,09%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,40%
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.

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2025</b>	1,53%	0,16%	-2,32%	0,51%	2,96%	1,38%	0,30%	0,48%	1,16%	1,53%	0,15%		<b>8,02%</b>
<b>2024</b>	0,60%	0,66%	2,14%	-0,14%	0,62%	-1,23%	0,36%	0,33%	1,02%	0,12%	1,77%	0,36%	<b>6,77%</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>													<b>1,30%</b>

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

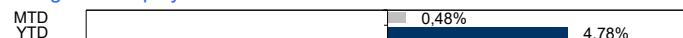
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	137,16%	4,59%

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

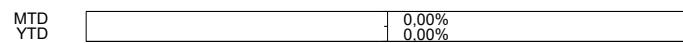
### Long/short Equity



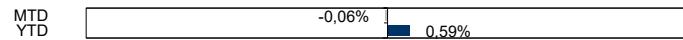
### Event Driven



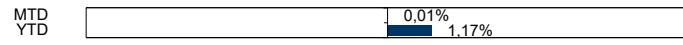
### Relative Value



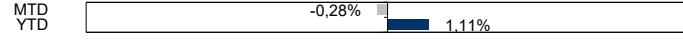
### Macro-CTA



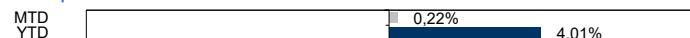
### Credit



### \*Tactical Overlay



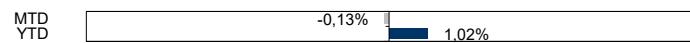
### Europa



### Global



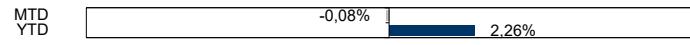
### Asia



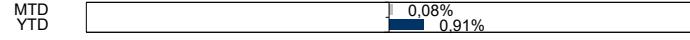
### Emerging Market



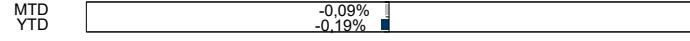
### North America



### 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)

# Allegato - Le classi



Novembre 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.077.264,253	0,11%	7,62%	HIGLB EQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.076.799,82	0,11%	7,62%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	719.636,757	0,11%	7,62%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	776.973,285	0,16%	8,18%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	1.045.086,836	0,11%	7,62%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	1.043.819,788	0,11%	7,62%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	628.215,037	0,11%	7,91%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	643.600,506	0,15%	8,02%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	644.314,431	0,15%	8,02%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	632.083,861	0,15%	8,02%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	632.218,979	0,15%	8,02%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	622.454,926	0,15%	8,02%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	749.056,377	0,15%	8,02%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI0	01/03/2020	IT0005395600	708.640,024	0,22%	8,83%	HIGFHI0 IM

**Il presente documento costituisce una comunicazione di marketing ai sensi degli Orientamenti ESMA recepiti dalla Consob. Non costituisce una raccomandazione di investimento né un documento regolamentare. Si invita a consultare il prospetto e il KID prima di qualsiasi decisione di investimento.**

Il presente documento è stato elaborato da Finint Investments SGR. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data riportata nella cover page, salvo diversamente specificato nel documento medesimo. Fatti ed eventi che accadano successivamente a tale data possono incidere sulla attualità delle informazioni contenute nel presente documento e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere aggiornate o complete dopo la data indicata sulla pagina iniziale. Finint Investments SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare le informazioni contenute in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data. Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non possono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenuti nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che l'investimento negli strumenti finanziari citati nel documento potrebbero essere profittevoli o appropriate. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24/02/1998 n°58 (il "Testo Unico della Finanza" e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata sottoposto all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute; (II) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni; (III) un'offerta di collocamento fuori sede. La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggetto a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgare a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di obblighi di legge. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future