



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Ottobre 2023

COMMENTO MERCATI

Ottobre è stato caratterizzato dal proseguimento delle difficili condizioni di mercato del mese di settembre. Oltre alle tematiche di natura macroeconomica che hanno prevalso sui mercati finanziari a partire dalla fine dell'estate, nel corso del mese l'avvio del conflitto militare fra Israele e i Palestinesi guidati da Hamas, concentrato - per il momento - nei territori della Striscia di Gaza e nell'Israele meridionale, ha causato un ritorno dell'interesse per le tematiche di natura geopolitica da parte degli operatori di mercato. Senz'altro la degenerazione dei rapporti fra Israele e i Palestinesi può essere classificata come la peggiore in diverse decadi di apparente stabilità nella regione. I mercati finanziari hanno inizialmente valutato il rischio di un'estensione del conflitto ad altri Stati limitrofi, per poi tornare a concentrarsi sull'impatto che quest'ultimo potrà avere sulle dinamiche macroeconomiche a livello globale, in particolare sulla persistenza dell'inflazione, via prezzo del petrolio. Prosegue lo sforzo diplomatico, in primis degli Stati Uniti, dell'Egitto ma anche dell'Unione Europea, al fine di trovare una ricomposizione delle posizioni. Sinora gli sforzi della diplomazia internazionale hanno ottenuto il risultato di contenere il conflitto ai territori di Gaza, mentre appare lontana un'effettiva soluzione, tenuto conto della distanza fra i punti di vista delle due parti in causa.

Sul fronte macroeconomico, prosegue una situazione caratterizzata da dati migliori delle aspettative con riferimento

all'economia americana, in presenza di inflazione in diminuzione, mentre in Europa continua il deterioramento dei dati macroeconomici in corso già da diversi mesi, soprattutto con riferimento al settore manifatturiero. Circa la politica monetaria, nel corso di ottobre Powell ha dichiarato che la Fed avrebbe voluto mantenere i tassi di interesse invariati nel meeting successivo previsto per il 1° novembre, lasciando aperta la possibilità di un rialzo futuro nel caso in cui si dovessero vedere segnali di crescita economica sostenuta. Nell'incontro, la Fed ha poi sostanzialmente ribadito questo messaggio.

In questo contesto, è quindi proseguito il movimento al rialzo delle curve dei tassi, soprattutto in US, con un significativo steepening. Ciò ha a sua volta causato il proseguimento della correzione dei risky assets, legata inizialmente allo scoppio della guerra in Israele e successivamente al riprezzamento delle aspettative sui tassi di interesse da parte degli operatori di mercato.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund è riuscito a proteggere il capitale in ottobre, registrando una performance negativa ma sovraperformando in maniera significativa i mercati finanziari tradizionali. Tale risultato è stato ottenuto grazie alla buona diversificazione che caratterizza la componente long/short equity del portafoglio e al contributo positivo della componente macro che negli ultimi due mesi è tornata a generare valore.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso ottobre con una perdita del 2.2% (+9.2% da inizio anno), il mercato azionario europeo è sceso del 3.4% (+3.9% da inizio anno) e il mercato giapponese ha registrato una perdita del 3.1% (+18.3% da inizio anno). I mercati emergenti hanno perso il 3.7% (-1.9% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso ottobre con una perdita del 3.8%, i mercati dell'est Europa con un guadagno dell'8.5% e i mercati dell'America Latina hanno corretto del 3.4%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso ottobre con una perdita dello 0.86% (-1.9% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 36 bps a 4.93% vs. un aumento di 4 bps del tasso a due anni a 5.09%, per un irripidimento della curva di 32 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuito di 3 bps a 2.81% vs. un tasso a due anni in flessione di 19 bps a 3.02%, per un irripidimento della curva di 16 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 7 bps a 4.51% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 12 bps a 4.78% per un irripidimento della curva di 19 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 18 bps a 0.95% vs. un aumento di 10 bps del tasso a due anni a 0.15%, per un irripidimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1.9% in US (-1.9% ytd) e hanno guadagnato lo 0.4% in Europa (+2.9% ytd). Gli indici high yield hanno perso l'1.2% in US (+4.6% ytd) e lo 0.3% in Europa (+6.4% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre, si è verificata una significativa salita dei metalli preziosi, dell'oro in particolare, a fronte dell'aumento dei rischi di natura geopolitica: il prezzo dell'oro è salito del 7.3% a 1984.21 USD l'oncia. Al contrario, si è registrata una flessione nei prezzi delle materie prime a uso energetico e industriale, con il petrolio in diminuzione del 10.8% a 81.02 USD al barile.

Mercati delle valute

In ottobre il cambio euro/dollaro si è mantenuto pressoché stabile a 1.0575, mentre si è verificato un significativo indebolimento delle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro.

Ottobre 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

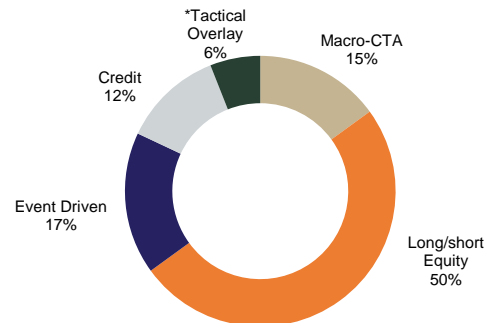
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 ott 2023	-0,88%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,29%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	99,28%
CAPITALE IN GESTIONE	I ott 2023	€ 143 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 -0.88% in ottobre 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +99.3%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo negativo di 25bps vs. peso del 50% circa. Ottobre è stato un mese molto controverso sui mercati azionari: i fondi equity long/short presenti in portafoglio sono stati in grado nel loro complesso di proteggere il capitale nella fase ribassista, contenendo le perdite grazie a una combinazione di strategie decorrelate fra loro, con esposizioni fattoriali/settoriali e per stile molto differenziate. Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi che mantengono un'esposizione all'incirca neutrale ai mercati di riferimento che sono riusciti a generare performance positive grazie al contributo della parte corta del portafoglio. Il migliore contributo è venuto dallo stock picker che opera nei settori TMT globalmente, seguito dal fondo con approccio equity market neutral sul mercato UK. I peggiori contributi sono dipesi dai fondi che adottano un approccio più direzionale sul mercato, e che operano soprattutto sul comparto value / ciclici del mercato.

La strategia **event driven** ha prodotto un contributo negativo di 10 bps vs. peso del 17% circa, imputabile in gran parte al gestore che opera con strategia selettivamente attivista sul mercato americano, in seguito al ritracciamento di talune posizioni lunghe e del mantenimento di un'esposizione netta significativa a un mercato in discesa nel mese, e al gestore che opera sui mercati cinese e giapponese. Positivo invece il contributo del fondo globale che da diversi trimestri mantiene un approccio più cauto ai mercati di

riferimento, che gli ha consentito di sovraperformare in un mese difficile come ottobre.

I **macro/CTA** hanno contribuito positivamente per 9 bps vs. peso del 15% circa, proseguendo nel trend favorevole iniziato lo scorso mese dopo alcuni trimestri di difficoltà. Il fondo ha beneficiato dall'allocazione al gestore che opera sui mercati del reddito fisso e delle valute del G3, grazie al contributo positivo derivante dall'irripidimento delle curve dei tassi, dal posizionamento generalmente ribassista sui risky assets e rialzista sull'oro. Positivo anche il contributo del fondo specializzato sui mercati emergenti che ha beneficiato del ribasso dei mercati del reddito fisso nei paesi sviluppati.

Le strategie sul **credito** hanno detratto 22 bps vs. un peso del 12% circa. Nel mese il fondo ha beneficiato del contributo positivo della strategia specializzata sul credito strutturato in US, aiutata anche dal mantenimento di significative coperture; il peggiore contributo è dipeso dal fondo multistrategy che opera sui mercati obbligazionari, a causa di un posizionamento rialzista su titoli a reddito fisso a lunga duration, motivato da un'aspettativa di forte rallentamento economico nei prossimi trimestri, e a causa del contributo negativo di talune special situations.

Le strategie **opportunistiche e di copertura** hanno detratto 22 bps nel mese: sul fronte positivo, il fondo ha beneficiato dell'esposizione rialzista all'oro assunta a scopo di copertura, mentre ha sofferto per l'esposizione opportunistica rialzista alle small caps americane e italiane e a taluni mercati emergenti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,20%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,15%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,71%
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.

Ottobre 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%			1,29%
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

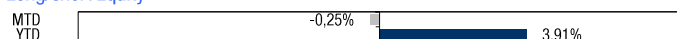
99,28%

4,65%

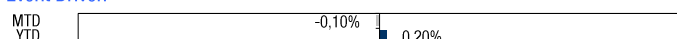
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



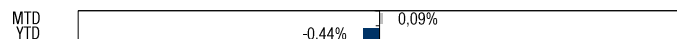
Event Driven



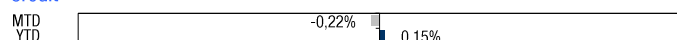
Relative Value



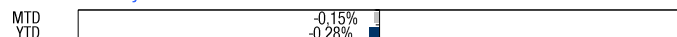
Macro-CTA



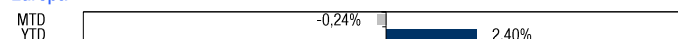
Credit



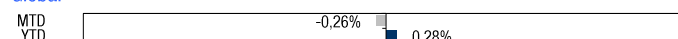
*Tactical Overlay



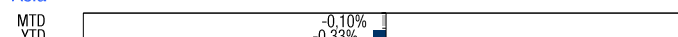
Europa



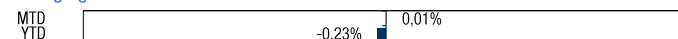
Global



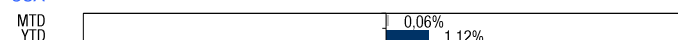
Asia



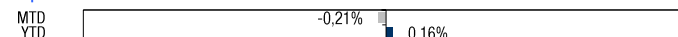
Emerging Market



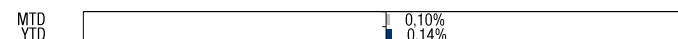
USA



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. 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)

Ottobre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	912.856,949	-0,92%	0,99%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	912.463,395	-0,92%	0,99%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	609.808,970	-0,92%	0,99%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	650.702,796	-0,87%	1,40%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	883.442,072	-0,92%	1,02%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	883.442,072	-0,92%	1,02%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	526.524,479	-0,92%	1,02%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	540.794,693	-0,88%	1,29%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	541.394,578	-0,88%	1,29%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	531.117,662	-0,88%	1,29%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	531.231,199	-0,88%	1,29%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	520.922,685	-0,88%	1,39%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	629.405,532	-0,88%	1,29%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	585.545,054	-0,81%	1,87%	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.