



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Ottobre 2024

## COMMENTO MERCATI

In ottobre i mercati sono stati nuovamente guidati dalle aspettative circa l'evoluzione delle politiche monetarie delle principali banche centrali, oltre che dall'andamento dei sondaggi circa l'esito elettorale delle presidenziali americane del 5 novembre.

Sul fronte macroeconomico, i dati pubblicati nel mese hanno confermato una buona solidità della crescita economica americana, da un lato, a fronte di un continuo indebolimento della crescita in Europa e in Cina, dall'altro.

Nel corso del mese, nonostante i sondaggi relativi alle presidenziali americane abbiano mostrato un sostanziale equilibrio fra i due candidati, i mercati finanziari hanno iniziato a prezzare la vittoria di Trump alle elezioni presidenziali americane, alimentando uno spostamento al rialzo delle curve dei tassi, in particolare in US, in anticipazione di uno scenario di atteso aumento dell'inflazione a seguito delle politiche fiscali espansive promesse dal candidato repubblicano.

Coerentemente con questa aspettativa, le attese relative ai prossimi tagli dei tassi da parte delle principali banche centrali si sono fortemente ridimensionate sui mercati del reddito fisso: gli operatori si attendono ulteriori tagli per circa 40bps da parte della Fed, della BCE e della Bank of England entro fine 2024.

Con riferimento alla Cina, il 12 ottobre il Ministero delle Finanze ha fatto seguito agli annunci di politica monetaria ed economica espansiva del 24 e 26 settembre rilasciando un pacchetto di

stimoli fiscali che prevede l'emissione di finanziamenti per supportare la ricapitalizzazione di talune banche commerciali, la proposta di utilizzare il bilancio del governo centrale per supportare i governi locali e l'ampliamento dell'utilizzo degli special purpose bond locali, consentendo ai governi locali di acquistare case esistenti per alleviare le pressioni sul mercato immobiliare derivanti dalle inventory di invenduto. Sui mercati finanziari, gli operatori stanno mantenendo un approccio per lo più attendista, manifestando scetticismo circa il buon esito delle misure deliberate, nella convinzione diffusa che non saranno sufficienti a ripristinare la fiducia dei consumatori e delle imprese, soprattutto in un contesto potenzialmente in peggioramento sul fronte delle esportazioni, in presenza di implementazione di nuove tariffe commerciali da parte dell'amministrazione Trump.

In questo contesto si è verificata una flessione dei mercati azionari e obbligazionari, con un generale aumento della volatilità, soprattutto all'approssimarsi dell'appuntamento elettorale in US.

In ottobre, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance neutrale riuscendo a proteggere il portafoglio in uno scenario caratterizzato da mercati azionari e obbligazionari in prevalenza ribassisti.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso ottobre con una perdita dell'1% (+19.6% da inizio anno), il mercato azionario europeo è sceso del 3.3% (+5.3% ytd) e il mercato giapponese è salito del 3.1% (+16.8% ytd). I mercati emergenti hanno registrato una performance negativa del 2.8% (+12.6% ytd), con mercati asiatici -3.1%, e mercati dell'America Latina negativi dell'1% e mercati dell'Est Europa negativi del 3.2%.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso ottobre con una perdita dell'1.7% (+0.5% ytd). In US, il tasso decennale è salito di 50 bps a 3.28% vs. un tasso a due anni in aumento di 53 bps a 4.17%, per un appiattimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è aumentato di 27bps a 2.39% vs. un tasso a due anni in aumento di 21 bps a 2.28%, per un irripidimento della curva di 6 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 44 bps a 4.45% vs. un tasso a due anni in aumento di 45 bps a 4.44% per un appiattimento della curva di 1 bp nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 9bps a 0.95% vs. un aumento di 5 bps del tasso a due anni a 0.45%, per un irripidimento della curva di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono scese del 2.4% in US (+2.8% ytd) e hanno perso lo 0.3% in Europa (+3.5% ytd). Gli indici high yield hanno perso lo 0.5% in US (+7.4% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dello 0.5% in Europa (+7.5% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In ottobre il prezzo del petrolio è salito dell'1.6% a 69.3 USD (-4.9% ytd). L'oro si è apprezzato del 3.8% (+32.8% ytd a 2739.64 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale e agricole sono scese nel corso del mese.

### Mercati delle valute

In ottobre l'euro si è indebolito del 2.6% circa contro il dollaro (a 1.0862). Le valute dei mercati emergenti si sono anche fortemente indebolite rispetto al dollaro, nell'aspettativa di un'eventuale vittoria di Trump alle elezioni americane.

Ottobre 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

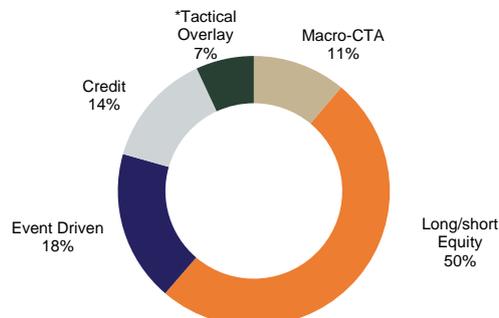
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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        | ott 2024 | 0,12%    |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO |          | 4,55%    |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dic 2001 | 114,99%  |
| CAPITALE IN GESTIONE      | ott 2024 | € 147 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 performance stimata pari a +0.12% in ottobre 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +115%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 54 bps vs. peso del 50% circa. Anche in ottobre i fondi presenti in questo comparto del portafoglio hanno ottenuto rendimenti differenziati sulla base del proprio approccio di investimento. Il migliore contributo è stato generato dai fondi che adottano un approccio value, direzionale e concentrato sul mercato europeo e dai fondi che adottano un approccio di stock picking sul settore TMT. Al contrario hanno maggiormente sofferto i fondi con bias quality e i fondi con bias ribassista nei confronti delle tematiche growth. Ancora una volta la combinazione di gestori con stile di gestione diverso e universo di riferimento diversificato ha consentito di proteggere il portafoglio di Hedge Invest Global Fund in un mese controverso per i mercati azionari.

La strategia **event driven** ha generato un contributo negativo pari a 6 bps vs. peso del 18%. In questa parte del portafoglio hanno sofferto i fondi che adottano un approccio value sia sul mercato europeo/UK sia globalmente, mentre hanno contribuito positivamente il fondo che adotta uno stile selettivamente attivista sul mercato americano e il fondo che opera sui mercati cinese e giapponese che quest'anno sta partecipando alle interessanti opportunità offerte dai mercati asiatici.

I **macro/CTA** hanno detratto 24 bps vs. peso dell'11% circa, in particolare grazie al contributo negativo del fondo specializzato sui mercati delle risorse naturali che ha sofferto a causa di un timing sbagliato circa il posizionamento su talune commodity. Negativo nel mese anche il contributo del CTA presente in portafoglio, che sta soffrendo a causa dei modelli di breve termine, i quali faticano a riposizionarsi correttamente in fasi di mercato in cui i trend cambiano velocemente direzione. Positivo invece il contributo del fondo specializzato sui mercati emergenti e del fondo che adotta posizioni rialziste sulla volatilità.

Le strategie sul **credito** hanno generato 15 bps vs. un peso del 14% circa, grazie al contributo positivo di tutti i fondi del comparto. In particolare, da segnalare l'apporto del fondo specializzato sui mercati del credito strutturato in US e di due fondi multistrategy sul credito che combinano l'approccio macro top down con un approccio bottom up fondamentale.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno detratto 7 bps nel mese: positivo il contributo della posizione rialzista sull'oro assunta a scopo di copertura, mentre negativo l'apporto generato dalle esposizioni direzionali alle small cap americane, al fattore quality, al settore semiconduttori e al mercato cinese.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

|  | FONDO  |
|--|--------|
| Rendimento annuo                       | 3,40%  |
| Rendimento ultimi 6 mesi               | 1,22%  |
| Rendimento ultimi 12 Mesi              | 7,89%  |
| 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 2024

## TRACK RECORD

|      | GEN    | FEB    | MAR    | APR    | MAG    | GIU    | LUG    | AGO    | SET    | OTT    | NOV    | DIC    | YTD     |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2024 | 0,60%  | 0,66%  | 2,14%  | -0,14% | 0,62%  | -1,23% | 0,36%  | 0,33%  | 1,02%  | 0,12%  |        |        | 4,55%   |
| 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 | 114,99%     | 4,59%              |

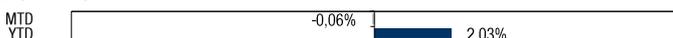
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

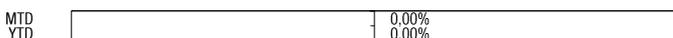
### Long/short Equity



### Event Driven



### Relative Value



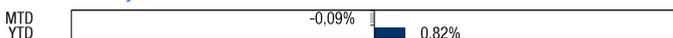
### Macro-CTA



### Credit



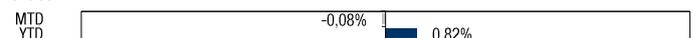
### \*Tactical Overlay



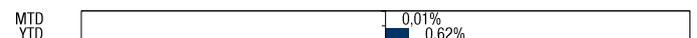
### Europa



### 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.

|                         |   |                            |   |
|-------------------------|---|----------------------------|---|
| 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)   |

Ottobre 2024

|                                     | DATA PARTENZA | ISIN CODE    | NAV         | STIMA MENSILE | PERF. YTD | BLOOMBERG    |
|-------------------------------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-----------|--------------|
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND            | 01/12/2001    | IT0003199236 | 980.957,659 | 0,09%         | 4,19%     | HIGLBEQ IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II  | 01/03/2009    | IT0004460900 | 980.534,747 | 0,09%         | 4,19%     | HIGFCL2 IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III | 01/09/2011    | IT0004743891 | 655.301,778 | 0,09%         | 4,19%     | HEDGIII IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV  | 01/09/2011    | IT0004743917 | 703.105,667 | 0,13%         | 4,68%     | HEDIGIV IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V   | 03/06/2019    | IT0005367039 | 951.656,879 | 0,09%         | 4,29%     | HIGFCLV IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI  | 03/06/2019    | IT0005367054 | 950.503,096 | 0,09%         | 4,19%     | HIGFCVI IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII | 03/06/2019    | IT0005367070 | 569.246,465 | 0,10%         | 4,67%     | HIGFVII IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1 | 01/02/2016    | IT0005162901 | 583.436,587 | 0,12%         | 4,55%     | HIGFHI1 IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2 | 01/02/2016    | IT0005162919 | 584.083,772 | 0,12%         | 4,55%     | HIGFHI2 IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3 | 03/06/2019    | IT0005367096 | 572.996,517 | 0,12%         | 4,55%     | HIGFHI3HI IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4 | 03/06/2019    | IT0005367112 | 573.119,009 | 0,12%         | 4,55%     | HIGFHI4 IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5 | 03/06/2019    | IT0005367138 | 564.267,693 | 0,12%         | 4,79%     | HIGFHI5 IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF  | 01/05/2016    | IT0005176083 | 679.034,426 | 0,12%         | 4,55%     | HIGFCPF IM   |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO | 01/03/2020    | IT0005395600 | 636.781,020 | 0,19%         | 5,26%     | 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.