



Hedge Invest Global Fund



**FININT
INVESTMENTS**

Report ottobre 2025

COMMENTO MERCATI

Nel mese di ottobre i mercati finanziari sono stati caratterizzati nuovamente da significativi rialzi, in un ambiente guidato da un generalizzato sentiment positivo.

In particolare i mercati azionari sono stati guidati al rialzo dal settore tecnologico nella seconda metà del mese dopo che gli Stati Uniti e la Cina hanno concordato di rimandare di un anno l'adozione di tariffe commerciali estremamente penalizzati sui beni importati dagli Stati Uniti. Questo accordo, frutto di una tenace negoziazione relativa alla commercializzazione delle terre rare cinesi, ha alimentato un ottimismo già sostenuto da una stagione degli utili in gran parte positiva per le società americane del settore.

Sui mercati azionari, si è verificata anche una forte sovraperformance del mercato giapponese, che ha ottenuto il migliore risultato mensile in oltre 30 anni, grazie all'indebolimento dello yen e al momentum positivo delle società del settore semiconduttori guidate al rialzo dall'ottimismo sulla tematica AI. Positivo anche l'impatto dell'elezione di Takaichi come primo PM donna in Giappone, il cui programma di governo è articolato su stimoli fiscali consistenti.

Sul fronte della politica monetaria, il 29 ottobre la Fed ha deliberato un nuovo taglio dei tassi da 25bps, in linea con le aspettative del mercato. Il discorso di Powell che ha accompagnato la riunione è stato però

relativamente hawkish, mettendo in dubbio un ulteriore taglio dei tassi che i mercati si aspettavano per il mese di dicembre.

Nel contempo è proseguito nel mese lo shutdown del governo americano, che ha impattato su diversi settori dell'economia, alimentando aspettative di rallentamento economico in Q4 in US. Lo shutdown ha anche lasciato i mercati all'oscuro dei principali dati statistici puntuali necessari per la formazione delle aspettative, soprattutto relativamente al mercato del lavoro dal quale dipende gran parte della politica monetaria della Fed nei mesi a venire.

Il sentiment positivo che ha caratterizzato il mercato azionario nel mese di ottobre è stato condiviso anche dai mercati obbligazionari societari, dove i credit spread si stanno rapidamente avvicinando ai minimi storici in tutti i principali comparti.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha registrato un ottimo risultato mensile ottenuto grazie al contributo positivo di tutte le strategie sottostanti, pur con differenziazione all'interno di ciascuna di esse, confermando uno scenario favorevole per gran parte delle strategie hedge nella maggioranza dei mercati finanziari.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso ottobre con una performance del 2,3% (+16,3% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha ottenuto il 2,2% (+18,1% ytd) e il mercato giapponese ha fatto il 16,6% (+31,4% ytd). I mercati emergenti hanno ottenuto il 4,6% nel mese (+27,5% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

In US, il tasso decennale è sceso di 7 bps a 4,08% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 3 bps a 3,57%, per un appiattimento della curva di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 8 bps a 2,63% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 5 bps a 1,97%, per un appiattimento della curva di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 29 bps a 4,41% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 21 bps a 3,77% per un appiattimento della curva di 8 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 2 bps a 1,67% vs. una diminuzione di 2 bps del tasso a due anni a 0,92%,

la curva dei tassi si è irripidita di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono salite dello 0,4% in US (+7,3% ytd) e sono salite dello 0,7% in Europa (+3,5% ytd). Gli indici high yield hanno chiuso il mese con una performance dello 0,2% in US (+7,4% ytd) e dello 0,1% in Europa (+4,2% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre, il prezzo del petrolio è sceso del 2,2% a 61 USD (-5% ytd). L'oro è salito del 3,7% a 4002,92 USD (+52,5% ytd). Le risorse ad uso industriale e agricole hanno ottenuto un andamento differenziato nel mese.

Mercati delle valute

In ottobre il dollaro si è rafforzato dell'1,7% rispetto all'euro, per un indebolimento dell'11,4% da inizio anno.

POLITICA DI INVESTIMENTO

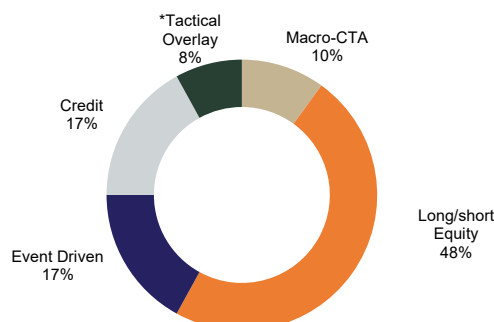
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	ott 2025	+1,48%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		+7,81%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	+136,68%
CAPITALE IN GESTIONE	ott 2025	€ 152 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 +1,48% in ottobre 2025. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +136,68%.

Il principale contributo positivo è stato generato dalle strategie **long/short equity** (+95 bps gross vs. peso del 48% a fine ottobre) in un mese caratterizzato da un'elevatissima dispersione dei rendimenti dei fondi sottostanti. Nel mese i principali contributi positivi sono dipesi dai gestori che hanno mantenuto un bias rialzista su tematiche growth/momentum e da fondi che hanno un approccio value direzionale su posizioni altamente dislocate, che, per ragioni diverse, hanno beneficiato di un contesto di risk on sui mercati alimentato da sentiment positivo degli investitori. Hanno invece sottoperformato o ottenuto rendimenti negativi fondi che adottano esposizioni nette prossime alla neutralità, che sono stati penalizzati dal rimbalzo che ha interessato i loro portafogli corti. Nell'ambito dell'universo dei fondi long/short, Hedge Invest Global Fund intende mantenere un approccio di investimento differenziato per area geografica, fattori e stili di gestione, al fine di continuare a generare ritorni corretti per il rischio interessanti gestendo la volatilità e i cambi di leadership dei mercati tramite la diversificazione, in un ambiente che continua ad essere favorevole per la stragrande maggioranza dei fondi hedge.

Secondo migliore contributo dal punto di vista strategico è stato generato dai fondi **macro** (+38 bps gross vs. peso del 10% circa). Anche all'interno di questa parte del portafoglio si sono viste forti differenziazioni nei risultati dei fondi. Il principale contributo è stato generato dal trader specializzato sui mercati emergenti che nel

mese ha beneficiato di trend rialzisti favorevoli per le asset class di specifiche regioni. Positivo anche il contributo del CTA, correttamente posizionato sul rialzo dei principali indici azionari e del reddito fisso. Negativo invece l'apporto del gestore che adotta un approccio tematico discrezionale, che nel mese ha sofferto dall'esposizione ai settori difesa e infrastrutture in Europa e dalla posizione su stablecoin che ha risentito negativamente del discorso al margine hawkish di Powell dopo l'incontro della Fed di fine mese. Le strategie **event driven** hanno generato +33bps gross vs. peso del 17%). Il maggiore apporto fra i fondi presenti in portafoglio è stato generato dal gestore che adotta un approccio selettivamente attivista, che ha beneficiato del rialzo di alcune delle sue principali posizioni lunghe, seguito dal fondo che opera sui mercati asiatici, grazie alla performance della componente investita sui mercati giapponese, di Taiwan e coreano, che hanno più che compensato le perdite del book cinese.

I fondi che operano sul mercato del **credito** hanno generato 14 bps gross nel mese vs. peso del 17% circa. Tutti i fondi presenti in questa parte del portafoglio hanno apportato un contributo positivo nel mese, beneficiando di un contesto favorevole per i mercati obbligazionari e per i mercati del credito strutturato.

Infine, positivo in ottobre il contributo della componente **Tactical Overlay** (+9 bps gross) grazie alle esposizioni opportunisticamente rialziste sul Nasdaq e sulle small caps americane e canadesi, i cui risultati hanno più che compensato quanto detratto nel mese dall'esposizione rialzista al mercato cinese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

FONDO	
Rendimento annuo	3,67%
Rendimento ultimi 6 mesi	7,98%
Rendimento ultimi 12 Mesi	10,10%
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 2025

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	1,53%	0,16%	-2,32%	0,51%	2,96%	1,38%	0,30%	0,48%	1,16%	1,48%			7,81%
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

136,68%

4,59%

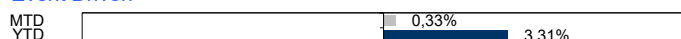
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

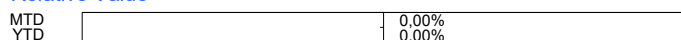
Long/short Equity



Event Driven



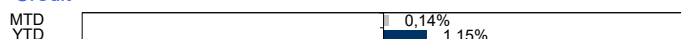
Relative Value



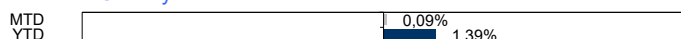
Macro-CTA



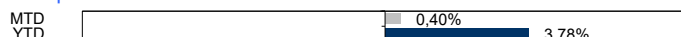
Credit



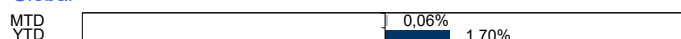
*Tactical Overlay



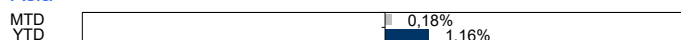
Europa



Global



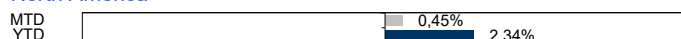
Asia



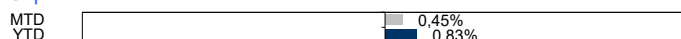
Emerging Market



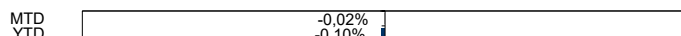
North America



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
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)

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	1.075.469,160	1,44%	7,44%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	1.075.005,500	1,44%	7,44%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	718.437,584	1,44%	7,44%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	775.295,738	1,49%	7,95%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	1.043.345,357	1,44%	7,44%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	1.042.080,413	1,44%	7,44%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	627.168,201	1,44%	7,73%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	642.301,136	1,48%	7,81%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	643.013,618	1,48%	7,81%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	630.807,740	1,48%	7,81%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	630.942,586	1,48%	7,81%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	621.198,231	1,48%	7,81%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	747.544,098	1,48%	7,81%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI0	01/03/2020	IT0005395600	706.711,119	1,55%	8,54%	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 ossono 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 soggette 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 divulgate 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