



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Settembre 2023

## COMMENTO MERCATI

Settembre è stato caratterizzato da un'importante correzione di tutte le asset class tradizionali.

Sul fronte macroeconomico, prosegue una situazione caratterizzata da dati migliori delle aspettative con riferimento all'economia americana, in presenza di inflazione in diminuzione. Nel meeting del 20 settembre, in cui la Fed ha deciso di mantenere i tassi di interesse invariati al 5.5%, l'atteggiamento della banca centrale è apparso particolarmente hawkish: la Fed ha anticipato, infatti, la volontà di mantenere tassi a livelli elevati più a lungo rispetto alle aspettative del mercato. Questo ha causato un riprezzamento di tali aspettative: gli operatori di mercato, che si attendevano tagli dei tassi già nella prima metà del 2024, hanno iniziato a rimandare tali mosse più avanti nel tempo, per tenere conto delle indicazioni emerse dalla banca centrale.

In Europa, prosegue il deterioramento dei dati macroeconomici in corso già da diversi mesi, soprattutto con riferimento al settore manifatturiero, penalizzato dalla mancata ripresa dell'economia cinese. A fronte della presenza di un'inflazione che fatica a scendere, nell'incontro del 14 settembre la BCE ha effettuato un nuovo rialzo dei tassi di 25bps portando il main refinancing rate al 4.5%, e lasciando intendere che potrebbe essere stato l'ultimo rialzo dei tassi dell'attuale ciclo. Anche la BCE ha parlato del mantenimento del costo del denaro a un livello sufficientemente

restrittivo per il periodo di tempo necessario a rimettere l'inflazione sotto controllo.

Infine, i dati relativi all'economia cinese hanno mostrato in settembre taluni segnali di marginale miglioramento; è mancato però il catalyst positivo atteso dai mercati, ovvero l'approvazione di un sostanziale stimolo economico, finalizzato a far ripartire la crescita del Paese.

In questo contesto, si è verificato un brusco movimento al rialzo delle curve dei tassi, che ha interessato anche la parte a lunga delle curve, con un significativo steepening. Ciò ha a sua volta causato una correzione dei risky assets, legata 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 settembre, registrando una performance leggermente negativa, e 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 nel mese di settembre è tornata a generare valore.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso settembre con una perdita del 4.9% (+11.7% da inizio anno), il mercato azionario europeo è sceso del 3.2% (+7.6% da inizio anno) e il mercato giapponese ha registrato una perdita del 2.3% (+22.1% da inizio anno). I mercati emergenti hanno perso il 2% (+1.8% ytd), i mercati asiatici hanno chiuso settembre con una perdita del 2%, i mercati dell'est Europa del 4.7% e i mercati dell'America Latina dello 0.7%.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso settembre con una perdita dell'1.9% (-1.1% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 46 bps a 4.57% vs. un aumento di 18 bps del tasso a due anni a 5.04%, per un irripidimento della curva di 28 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 37 bps a 2.84% vs. un tasso a due anni in aumento di 23 bps a 3.20%, per un irripidimento della curva di 14 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 8 bps a 4.44% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 25 bps a 4.90% per un irripidimento della curva di 33 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 11 bps a 0.76% vs. un aumento di 2 bps del tasso a due anni a 0.05%, per un irripidimento della curva di 9 bp nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso il 2.7% in US (riportandosi a flat da inizio anno) e lo 0.9% in Europa (+2.5% ytd). Gli indici high yield hanno perso l'1.2% in US (+5.9% ytd) e hanno guadagnato lo 0.3% in Europa (+6.8% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In settembre, si è verificata una salita delle risorse a uso energetico: il prezzo del WTI è cresciuto dell'8.6% a 90.79 USD al barile. Le risorse a uso industriale e i metalli preziosi hanno registrato un mese con performance differenziate, con prezzo dell'oro in flessione del 4.8% a 1848.63 USD l'oncia.

### Mercati delle valute

In settembre si è verificato un rafforzamento del dollaro rispetto all'euro e alle principali valute dei Paesi emergenti. L'euro si è indebolito del 2.4% vs. dollaro a 1.0578.

Settembre 2023

## POLITICA DI INVESTIMENTO

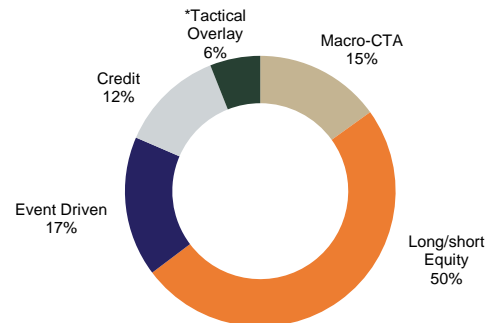
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 set 2023	-0,73%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,19%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	101,05%
CAPITALE IN GESTIONE	I set 2023	€ 146 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 -0.73% in settembre 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +101,05%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pressoché neutrale (-2 bps) vs. peso del 50% circa. Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dai fondi che mantengono una significativa esposizione ribassista al comparto delle growth stocks, che nel corso del mese hanno beneficiato del ritracciamento di tale parte del mercato a fronte del movimento rialzista dei tassi di interesse. Hanno invece contribuito negativamente il fondo che opera con approccio concentrato su titoli del comparto value nel mercato europeo, a causa anche del mantenimento di una significativa esposizione netta, e i fondi che hanno mantenuto un'esposizione rialzista a titoli classificabili come quality sia in US sia in Europa. Infine, da segnalare l'ottimo contributo della strategia UK market neutral che ha registrato una buona generazione di alpha in un mese in cui è tornato a contare lo stock picking sia nel lungo sia nel corto.

La strategia **event driven** ha prodotto un contributo negativo di 31 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. In generale, le performance dei fondi in questo comparto del portafoglio sono state molto differenziate nel mese, con

una sovraperformance del fondo che opera con strategia value con catalyst sul mercato europeo.

I **macro/CTA** hanno contribuito positivamente per 17 bps vs. peso del 15% circa, tornando a generare valore dopo alcuni mesi di difficoltà. In particolare, i migliori contributi sono stati generati dai fondi specializzati su reddito fisso e valute dei Paesi sviluppati, grazie ad un corretto posizionamento sullo steepening delle curve dei tassi. Positivo anche il contributo positivo del fondo CTA che ha beneficiato dell'esposizione ribassista sui tassi. Negativo, invece, il contributo del fondo specializzato sul reddito fisso dei Paesi emergenti che ha sofferto a causa dell'esposizione rialzista al reddito fisso di alcuni Paesi in cui è già in corso un ciclo ribassista dei tassi di interesse. Le strategie sul **credito** hanno detratto 8 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.

Le strategie **opportunistiche e di copertura** hanno detratto 29 bps nel mese, un contributo negativo imputabile al posizionamento tatticamente rialzista sulle small caps americane e italiane e ai mercati emergenti, oltre che alla posizione di copertura sull'oro.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,25%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,56%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,77%
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.

Settembre 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%				2,19%
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

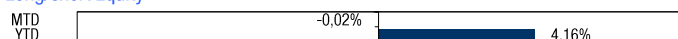
101,05%

4,65%

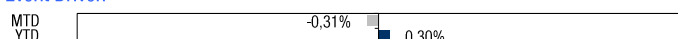
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

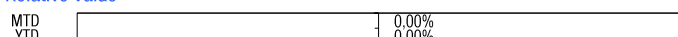
### Long/short Equity



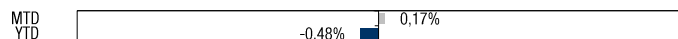
### Event Driven



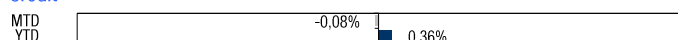
### Relative Value



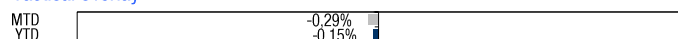
### Macro-CTA



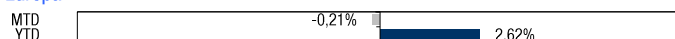
### Credit



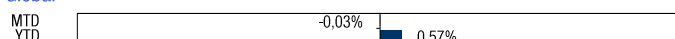
### \*Tactical Overlay



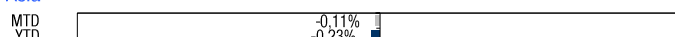
### Europa



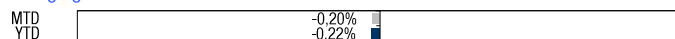
### Global



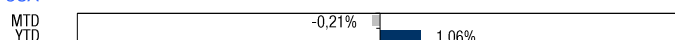
### Asia



### Emerging Market



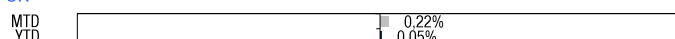
### USA



### 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)

Settembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	921.338,504	-0,77%	1,93%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	920.941,294	-0,77%	1,93%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	615.474,839	-0,77%	1,93%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	656.395,531	-0,72%	2,29%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	891.650,326	-0,77%	1,93%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	891.650,326	-0,77%	1,96%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	531.416,538	-0,77%	1,96%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	545.609,696	-0,73%	2,19%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	546.214,923	-0,73%	2,19%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	535.846,505	-0,73%	2,19%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	535.961,054	-0,73%	2,19%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	525.560,756	-0,73%	2,30%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	635.009,486	-0,73%	2,19%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	590.305,044	-0,66%	2,70%	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.