



## Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Settembre 2024

## COMMENTO MERCATI

In settembre si è verificato il primo e tanto atteso taglio dei tassi di interesse da parte della Fed, che nel meeting del 18 settembre, ha ridotto i tassi di 50bps a 4.75-5.00% in una mossa aggressiva spiegata dal Governatore Powell come precauzionale, al fine di difendere l'attuale solidità del mercato del lavoro. Guardando avanti, le previsioni della Fed rivelano ulteriori tagli per 50bps quest'anno, 100bps nel 2025 e 50bps nel 2026. La media di lungo termine del terminal rate è stata rivista a 2.875%, dal precedente 2.75%.

In Eurozona, in occasione dell'ultimo meeting del 12 settembre, la BCE ha tagliato i tassi di 25bps come da attese. Il deposit facility rate è stato portato al 3.5%. Nel contempo, il main refinancing rate è sceso da 4.25% al 3.65% e il tasso sulla marginal lending facility è sceso dal 4.50% al 3.90%, citando ulteriore progresso nella diminuzione dell'inflazione. Le proiezioni economiche dello staff della BCE hanno mostrato pochi cambiamenti rispetto a quelle rilasciate lo scorso giugno, con una piccola revisione al ribasso delle stime di crescita e una piccola revisione al rialzo delle previsioni di inflazione senza modifiche alle attese circa l'inflazione del 2026.

Al contrario, nel meeting del 18 settembre la Bank of England ha deciso di mantenere invariati al 5% i tassi di interesse, tenuto conto del fatto che l'inflazione si sta muovendo in linea con le aspettative. Diversi commentatori hanno parlato di un'occasione mancata per la BOE che avrebbe potuto approfittare della

tendenza ribassista dei tassi di interesse da parte delle altre principali banche centrali per dare uno stimolo all'economia domestica.

Dal punto di vista macro, l'evento più rilevante avvenuto nel mese è stato senz'altro l'annuncio da parte delle autorità cinesi di un pacchetto di stimoli monetari e fiscali coordinati, finalizzati, da un lato, a supportare la ripresa del mercato immobiliare e, dall'altro, a stimolare una ripresa della fiducia degli imprenditori e dei consumatori domestici. Il mercato ha interpretato tale mossa del governo cinese come il tanto atteso "bazooka", legato ad una presa di coscienza da parte delle autorità circa il significativo rallentamento dell'economia e la conseguente necessità di un serio intervento per la stabilizzazione delle dinamiche di crescita. Il mercato azionario cinese ha registrato un importante rimbalzo, legato a numerosi anni di sottoinvestimenti da parte degli investitori domestici e globali, che avevano portato le valutazioni a livelli estremamente bassi, in molti casi ben al di sotto di quanto giustificabile dai fondamentali delle aziende.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una buona performance, grazie al contributo positivo di quasi tutte le strategie in portafoglio.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso settembre con un guadagno del 2% (+20.8% da inizio anno), il mercato azionario europeo è salito dell'1% (+8.9% ytd) e il mercato giapponese è sceso dell'1.9% (+13.3% ytd). I mercati emergenti hanno registrato una performance positiva del 5.3% (+15.8% ytd), con mercati asiatici +6.8% guidati al rialzo dal mercato cinese, mercati dell'America Latina negativi del 2.4% e mercati dell'Est Europa negativi del 2.5%.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso settembre con un profitto dell'1% (+2.2% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 12 bps a 3.78% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 28 bps a 3.64%, per un irripidimento della curva di 16 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è rimasto diminuito in settembre di 18bps a 2.12% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 32 bps a 2.07%, per un irripidimento della curva di 14 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 1bp a 4% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 13 bps a 3.98% per un irripidimento della curva di 12 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è sceso di 4bps a 0.86% vs. un aumento di 2 bps del tasso a due anni a 0.39%, per un appiattimento della curva di 2 bps nelle scadenze 2-10 anni.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.8% in US (+5.3% ytd) e hanno guadagnato l'1.2% in Europa (+3.8% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.6% in US (+8% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dell'1% in Europa (+7% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In settembre si è verificata una correzione del 7.3% del prezzo del petrolio a 68.2 USD (-4.9% ytd). L'oro si è apprezzato del 5.4% (+27.9% ytd a 2639.18 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale e agricole sono salite nel corso del mese.

### Mercati delle valute

In settembre l'euro si è rafforzato dell'1% circa contro il dollaro (a 1.1148). Fra gli altri movimenti più significativi sui mercati delle valute, da segnalare il rafforzamento dello yen (a 143.12 contro dollaro) e il rafforzamento delle valute dei mercati emergenti vs. il dollaro.

Settembre 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

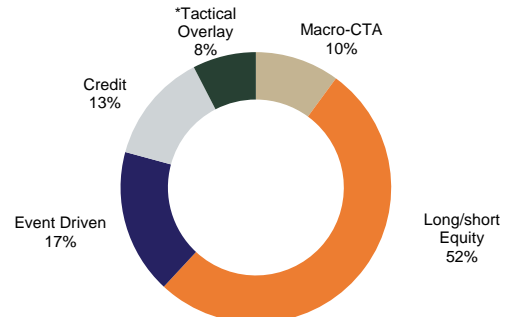
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	set 2024	1,00%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,40%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	114,69%
CAPITALE IN GESTIONE	ago 2024	€ 145 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 +1.00% in settembre 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +114.69%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 35 bps vs. peso del 52% circa. Anche in settembre si è registrata una forte differenziazione fra i risultati dei fondi long/short equity presenti nel portafoglio, che ha visto una significativa sovraperformance dei fondi che adottano un approccio di stock picking sul comparto value dei mercati e una sottoperformance dei fondi con bias verso il fattore quality growth. Il migliore contributo è dipeso da un fondo specializzato sul comparto deep value sul mercato europeo, con approccio bottom up su talune posizioni selezionate con l'analisi dei fondamentali. Il peggiore contributo è invece stato generato dal fondo che adotta un approccio tematico rialzista su energy e value e ribassista su tech e growth che quest'anno sta soffrendo a causa di questo mismatch di natura fattoriale.

La strategia **event driven** ha generato un contributo positivo pari a +41 bps vs. peso del 17% circa, imputabile prevalentemente al fondo che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano e al fondo che opera con catalyst sui mercati giapponese e cinese, che ha tratto vantaggio della forte ripresa delle quotazioni delle posizioni sul mercato cinese.

I **macro/CTA** hanno contribuito per 12 bps vs. peso del 10% circa, in particolare grazie all'apporto generato dal fondo con esposizione lunga volatilità e al fondo con specializzazione sui mercati emergenti. Positivo nel mese anche il contributo del fondo CTA correttamente posizionato per il rialzo dei governativi e dell'azionario. Negativo invece il contributo del fondo specializzato sui mercati delle risorse naturali che ha risentito in particolare della flessione dei prezzi di talune commodity nella prima parte del mese.

Le **strategie sul credito** hanno generato 11 bps vs. un peso del 13% circa, grazie al contributo positivo del fondo che copre i mercati del credito strutturato in US e del fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito, che ha beneficiato dell'esposizione ai bond argentini, da talune scommesse ribassiste nel book macro e dall'esposizione rialzista sui governativi a breve scadenza.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 30 bps nel mese, grazie al contributo positivo dell'esposizione rialzista opportunistica al mercato cinese, all'esposizione rialzista all'oro a scopo di copertura e all'esposizione rialzista al fondo long only che opera con approccio di stock picking sulle small e mid caps canadesi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,40%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,94%
Rendimento ultimi 12 Mesi	6,79%
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 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%	1,00%				4,40%
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.

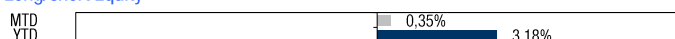
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	114,69%	4,60%

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

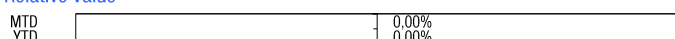
### Long/short Equity



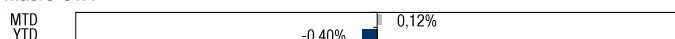
### Event Driven



### Relative Value



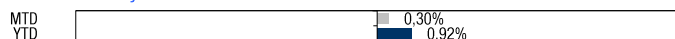
### Macro-CTA



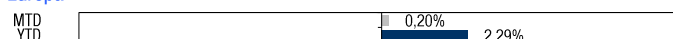
### Credit



### \*Tactical Overlay



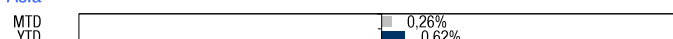
### Europa



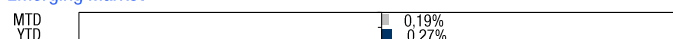
### Global



### Asia



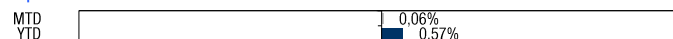
### Emerging Market



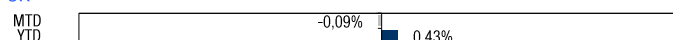
### North America



### 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)

Settembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	979.839,951	0,97%	4,08%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	979.417,522	0,97%	4,08%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	654.555,124	0,97%	4,08%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	702.074,090	1,01%	4,53%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	950.572,557	0,97%	4,17%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	949.420,080	0,97%	4,08%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	568.556,391	1,01%	4,54%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	582.635,157	1,00%	4,40%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	583.281,454	1,00%	4,40%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	572.209,427	1,00%	4,40%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	572.331,751	1,00%	4,40%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	563.492,592	1,00%	4,65%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	678.101,680	1,00%	4,40%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	635.418,680	1,04%	5,04%	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.