



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Novembre 2024

COMMENTO MERCATI

In novembre i mercati finanziari sono stati guidati al rialzo dall'esito delle elezioni presidenziali americane, vinte dal candidato repubblicano Donald Trump a larga maggioranza. Tale vittoria, che ha interessato anche l'intero Congresso, ha consentito il proseguimento e l'accelerazione delle tendenze positive che avevano caratterizzato le asset class americane già nelle settimane precedenti alle elezioni.

In particolare, si è verificata una decisa sovraperformance del mercato azionario americano, guidato al rialzo in particolare dai settori consumer discretionary, financials e industrial, accompagnata dal rafforzamento del dollaro rispetto a tutte le altre principali valute.

Di converso nel mese hanno sofferto i mercati emergenti, il mercato giapponese e il mercato europeo.

Sul fronte macroeconomico, si è infatti confermato anche in novembre uno scenario di significativo rallentamento delle economie europee, in particolare di Germania e Francia, accompagnato altresì da volatilità legate alla controversa situazione politica domestica dei due principali motori economici dell'Unione. I mercati del reddito fisso auspicerebbero significativi tagli dei tassi da parte della BCE, in un contesto di inflazione in diminuzione, al fine di compensare il rallentamento della componente industriale dell'economia europea. Purtroppo i messaggi rilasciati dai vari esponenti del Governing Council della BCE sono stati sinora contrastanti.

In Cina, d'altro canto, prosegue uno scenario caratterizzato da stagnazione economica, a cui il Governo sta rispondendo con stimoli economici e monetari che il mercato al momento non considera ancora sufficienti e decisivi per garantire una chiara svolta nella crescita. L'approccio delle autorità cinesi, sinora improntato sulla gradualità, sta disattendendo le aspettative degli operatori che auspicerebbero un aiuto significativo direttamente ai consumatori, al fine di compensare il potenziale rallentamento delle esportazioni nei prossimi trimestri.

Infatti, Cina, Europa e mercati emergenti in generale sono considerati dal mercato come le principali vittime della vittoria di Trump alle elezioni, nell'aspettativa dell'adozione di tariffe commerciali punitive da parte degli US nei confronti del resto del mondo.

In questo contesto, Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance positiva molto buona, riuscendo, da un lato, a cogliere il rialzo delle principali asset class americane e, dall'altro, a generare valore tramite l'alpha su altre asset class non necessariamente legate all'andamento degli US, 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 novembre con una performance pari a +5.7% (+26.5% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha registrato un rendimento neutrale (+5.2% ytd) e il mercato giapponese ha perso il 2.2% (+14.2% ytd). I mercati emergenti hanno registrato una performance negativa del 2.8% (+9.4% ytd), con mercati asiatici -3%, mercati dell'America Latina negativi del 3.8% e mercati dell'Est Europa positivi dell'1.5%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso novembre con un profitto dell'1% (+1.4% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 12 bps a 4.17% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 2 bps a 4.15%, per un appiattimento della curva di 10 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuzione di 30 bps a 2.09% vs. un tasso a due anni in aumento di 33 bps a 1.95%, per un irripidimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è sceso di 20 bps a 4.24% vs. un tasso a due anni in diminuzione di 20 bps a 4.23% con uno spostamento parallelo al ribasso della curva.

In Giappone, il decennale è salito di 10 bps a 1.05% vs. un aumento di 14 bps del tasso a due anni a 0.59%, per un appiattimento della curva di 4 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade sono salite dell'1.4% in US (+4.1% ytd) e hanno guadagnato l'1.6% in Europa (+5.1% ytd). Gli indici high yield hanno ottenuto l'1.2% in US (+8.7% ytd) e hanno ottenuto un risultato positivo dello 0.8% in Europa (+8.3% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre il prezzo del petrolio è sceso dell'1.8% a 68 USD (-5.1% ytd). L'oro è sceso del 3.5% (+28.1% ytd a 2643.15 USD l'oncia). Le risorse ad uso industriale e agricole sono in gran parte salite nel corso del mese.

Mercati delle valute

In novembre il dollaro si è apprezzato del 2.7% a 1,0568 contro euro e si è apprezzato anche contro tutte le valute dei mercati emergenti.

Novembre 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

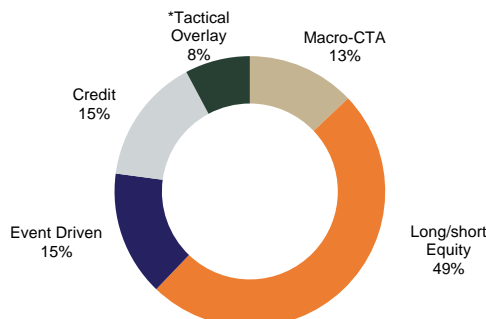
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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	I nov 2024	1,73%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,35%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	118,69%
CAPITALE IN GESTIONE	I nov 2024	€ 150 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 +1,73% in novembre 2024. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +118,69%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo positivo pari a 136 bps vs. peso del 49% circa. Novembre è stato caratterizzato da enorme dispersione fra i rendimenti dei fondi, legata al posizionamento estremamente differenziato fra i diversi gestori in portafoglio. I migliori contributi sono stati generati dai fondi che operano sul mercato americano, che hanno beneficiato dello scenario favorevole al beta e di un buono stock picking nel mese. Ottimo anche il contributo dei fondi con approccio value ed esposizione direzionale e concentrata sul mercato europeo. Particolarmente negativa nel mese, invece, la performance del fondo tematico posizionato per un rialzo delle componenti energy e value del mercato vs. un ribasso delle aree growth/momentum del mercato americano, considerate estremamente in bolla. Negativa anche la performance del fondo long/short giapponese che adotta un approccio pressoché neutrale, che ha sofferto nel mese a causa di vendite indiscriminate su titoli lunghi di qualità e di rimbalzi delle posizioni corte in titoli a bassa qualità, un movimento probabilmente spiegato dalla liquidazione di taluni fondi.

La strategia **event driven** ha generato un contributo positivo pari a 40 bps vs. peso del 15%. Gran parte del contributo positivo è attribuibile al fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano che ha beneficiato della combinazione di un buon alpha con un beta

significativo, in un mercato generalmente rialzista. Positivo anche il contributo del fondo che opera sui mercati asiatici, che è riuscito a trarre vantaggio da talune importanti operazioni di finanza straordinaria che hanno interessato le principali posizioni giapponesi in portafoglio. Negativo invece il fondo che adotta un approccio value con catalyst sui mercati europeo e UK, due aree poco amate dagli investitori nel corso del mese.

I **macro/CTA** hanno generato 17 bps vs. peso dell'14% circa, in particolare grazie al contributo positivo del fondo che opera sui mercati delle risorse naturali (finalmente riposizionatosi correttamente su talune commodity) e del CTA, che ha beneficiato del proseguimento dei trend di mercato che si erano già avviati a fine ottobre, nell'aspettativa di una vittoria repubblicana alle elezioni americane.

Le **strategie sul credito** hanno generato 15 bps vs. un peso del 15% circa, grazie al contributo positivo di gran parte dei fondi in portafoglio. In particolare, hanno generato una buona performance nel mese i fondi multistrategy, che operano sui mercati del credito globalmente e il gestore specializzato sul credito strutturato in US.

Le **strategie opportunistiche e di copertura** hanno generato 1 bp nel mese: sostanzialmente il contributo positivo delle posizioni rialziste assunte tatticamente è stato compensato dal contributo negativo delle strategie di copertura e delle esposizioni direzionali al mercato azionario cinese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,46%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,32%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,07%
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.

Novembre 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%	1,73%		6,35%
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.

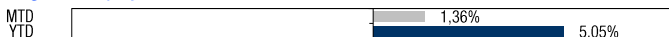
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
Hedge Invest Global Fund	118,69%	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

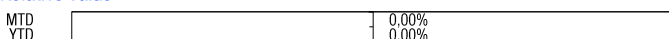
Long/short Equity



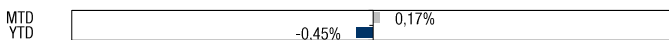
Event Driven



Relative Value



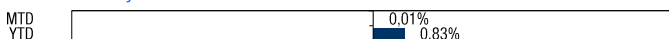
Macro-CTA



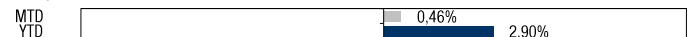
Credit



*Tactical Overlay



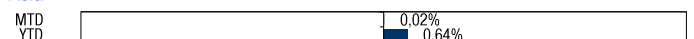
Europa



Global



Asia



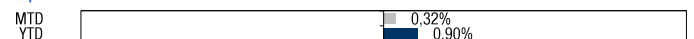
Emerging Market



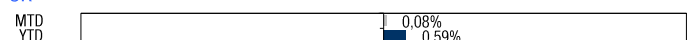
North America



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)

Novembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	997.518,195	1,70%	5,95%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	997.088,142	1,70%	5,95%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	666.364,587	1,70%	5,95%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	715.314,252	1,74%	6,50%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	967.722,757	1,70%	6,05%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	966.549,487	1,70%	5,95%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	579.930,461	1,89%	6,63%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	593.486,816	1,73%	6,35%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	594.145,150	1,73%	6,35%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	582.866,906	1,73%	6,35%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	582.991,508	1,73%	6,35%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	573.987,717	1,73%	6,60%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	690.731,416	1,73%	6,35%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	648.187,119	1,80%	7,15%	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.