



Hedge Invest Global Fund

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Maggio 2023

COMMENTO MERCATI

Nel corso del mese di maggio, lo scenario macroeconomico globale è stato influenzato da un importante peggioramento delle dinamiche di crescita in Cina, soprattutto rispetto alle attese. Dopo la forte ripresa verificatasi nei dati macro a seguito della riapertura post pandemica da ottobre 2022 a febbraio/marzo 2023, le statistiche relative ai consumi, agli investimenti e all'immobiliare hanno disatteso le aspettative, rivelando una situazione di crescita inferiore rispetto a quanto economisti e mercati avevano previsto. Tenuto conto dell'obiettivo di crescita pari al "5% circa" fissato dal governo cinese per l'anno in corso, sui mercati si è alimentata la speranza di un intervento di politica economica espansiva, finalizzato a stimolare la ripresa domestica, in particolare i consumi, e a sostenere il mercato immobiliare, sul quale proseguono i segnali di stagnazione/peggioremento. Intervento che non si è ancora materializzato. A ciò si aggiunge il continuo deterioramento dei rapporti fra Cina e US, che ha motivato nuovi importanti deflussi dal mercato azionario cinese nel corso del mese, riportando taluni indici in territorio di bear market.

Il peggioramento della crescita cinese ha avuto un impatto anche sulle aspettative relative alla crescita economica europea: dagli ultimi indicatori PMI relativi alla zona Euro si è visto un importante peggioramento del comparto manifatturiero, in contrasto con il comparto servizi che continua invece a segnare una costante espansione. Il mercato azionario europeo ha sofferto nel mese a causa dell'aspettativa di un rallentamento della crescita nei

prossimi trimestri, in un contesto in cui la BCE dovrà comunque proseguire nei rialzi dei tassi, avendo a che fare con la gestione di un'inflazione ben più elevata rispetto al proprio target.

Negli Stati Uniti, si sono visti taluni segnali di rallentamento soprattutto nel comparto immobiliare e nel manifatturiero, mentre il mercato del lavoro e il comparto dei servizi continuano a rimanere solidi. La Fed ha deliberato un nuovo aumento dei tassi di interesse di 25bps al 5-5.25%, in linea con le attese; nonostante Powell abbia cercato di scoraggiare le aspettative circa eventuali tagli dei tassi già nella seconda metà dell'anno, i mercati hanno voluto interpretare il suo discorso come particolarmente dovish. L'aspettativa di una svolta più o meno imminente nella politica monetaria ha sostenuto l'azionario, in particolare il settore tecnologico, supportato anche dal trend positivo dei titoli coinvolti nel tema dell'artificial intelligence che hanno guidato al rialzo gli indici.

In questo difficile contesto di mercato, Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance leggermente negativa in maggio, con un'enorme dispersione di risultati fra le diverse strategie e fra i fondi all'interno delle singole sottostrategie, in particolare con una pronunciata sottoperformance dei fondi tematici posizionati per il rialzo del value vs. il growth, di taluni fondi event driven e dei fondi macro, rispetto ai fondi long/short più esposti ai temi growth/tecnologia e AI.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha chiuso maggio con una performance dello 0.3% (+8.9% da inizio anno), il mercato azionario europeo ha registrato una perdita del 3.5% (+8.6% da inizio anno) e il mercato giapponese ha ottenuto il 7% (+18.4% da inizio anno). I mercati emergenti hanno registrato una perdita dell'1.2% (+1.2% ytd), i mercati asiatici hanno perso lo 0.9%, i mercati dell'est Europa hanno perso l'1.7% e i mercati dell'America Latina hanno registrato una perdita dello 0.5% (-1.7% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso maggio con una perdita dello 0.8% (+2.1% da inizio anno). In US, il tasso decennale è salito di 22 bps a 3.64% vs. un aumento di 40 bps del tasso a due anni a 4.4%, per un appiattimento della curva di 18 bps nelle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 3bps a 2.28% vs. un tasso a due anni in aumento di 3 bps a 2.72%, per un appiattimento della curva di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK il decennale è salito di 46 bps a 4.18% vs. un tasso a due anni in aumento di 55 bps a 4.33% per un appiattimento della curva di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni.

In Giappone, il decennale è salito di 4 bps a 0.44% vs. una diminuzione di 1 bp del tasso a due anni a -0.05%, per un irrigidimento della curva di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1.5% in US (+2.8% ytd) e hanno guadagnato lo 0.2% in Europa (+2.6% ytd). Gli indici high yield hanno perso lo 0.9% in US (+3.6% ytd) e hanno guadagnato lo 0.9% in Europa (+4.3% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In maggio, si è verificata una discesa generalizzata dei prezzi delle risorse naturali. In particolare, il petrolio WTI ha perso l'11.3% a 68.09 USD al barile. Anche i metalli preziosi hanno registrato pesanti correzioni; l'oro ha tenuto meglio, segnando una perdita limitata a -1.2% a 1965.23 USD al barile.

Mercati delle valute

In aprile si è verificato un deciso rafforzamento del dollaro rispetto all'euro e alle principali valute dei Paesi emergenti. L'euro ha perso il 3.6% contro dollaro a 1,0638, e fra le valute degli emerging markets si sono verificati significativi deprezzamenti (incluso lo yuan cinese che ha perso quasi il 3% nel mese).

Maggio 2023

POLITICA DI INVESTIMENTO

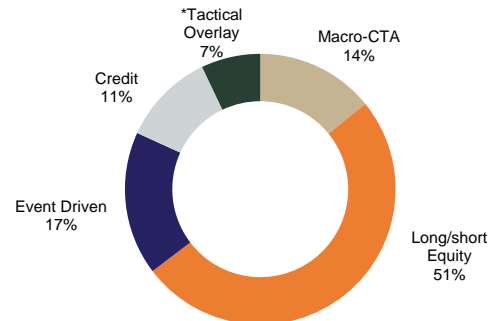
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 mag 2023	-0,44%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,70%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	98,12%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2023	€ 153 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 -0.44% in maggio 2023. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 98.12%.

La strategia **long/short equity** ha generato un contributo pari a +25bps vs. peso del 51% circa. Nel corso del mese si è verificata un'importante dispersione dei rendimenti fra i fondi presenti in questo comparto del portafoglio; dal punto di vista fattoriale, si è registrata una significativa sovraperformance dei fondi specializzati sui settori quality/growth dei mercati, benché il migliore contributo in assoluto sia stato generato da un gestore che adotta un approccio di stock picking con bias value sui mercati europei, grazie al contributo positivo di talune posizioni assunte sul mercato greco. Altri contributi positivi rilevanti sono dipesi dal fondo che adotta approccio tematico, che si era correttamente posizionato per una salita del mercato guidata dal comparto quality growth, dal fondo specializzato sul settore tecnologico, grazie a un buono stock picking nel mese, e dal fondo market neutral specializzato sul mercato UK. I contributi negativi sono in larga parte dipesi dai fondi con bias rialzista verso i comparti value del mercato, taluni dei quali hanno anche sofferto dal posizionamento ribassista verso il comparto growth e il settore tecnologico in particolare.

La strategia **event driven** ha prodotto un contributo negativo di 11 bps vs. peso del 17% circa. Nel mese il fondo selettivamente attivista specializzato sul mercato americano ha ottenuto un ottimo rendimento grazie al contributo positivo delle principali posizioni rialziste in portafoglio. Hanno invece sofferto i fondi che adottano un

approccio maggiormente focalizzato su situazioni di tipo value con catalyst e hanno esposizione a titoli quotati sul mercato europeo e sui mercati asiatici. Hedge Invest Global Fund è poco esposto alla strategia merger arbitrage per il tramite dei propri fondi event driven; non ha pertanto risentito della difficoltà attraversata dalla strategia nel mese a causa di taluni deal che, per ragioni diverse, non si sono conclusi.

I **macro/CTA** hanno detratto 7 bps vs. peso del 14% circa. Nel mese Hedge Invest Global Fund ha beneficiato del contributo positivo del fondo CTA e del gestore specializzato sui mercati emergenti, mentre hanno contribuito negativamente i due gestori specializzati su reddito fisso e valute dei Paesi sviluppati, a causa di un posizionamento nel complesso rivelatosi troppo bearish sulle diverse asset class.

Le strategie sul **credito** hanno restituito un contributo negativo per 3bps vs. un peso dell'11% circa. Sul fronte positivo, da segnalare l'apporto del fondo specializzato sul credito strutturato in US, mentre il fondo multistrategy e il long only sugli high yield con specializzazione sui green bond hanno detratto performance nel mese, rispettivamente a causa di specifiche posizione rialziste nel book special situations, nel primo caso, e a causa della generale correzione che ha interessato il comparto, nel secondo caso.

Le strategie **opportunistiche e di copertura** hanno dato un contributo negativo pari a 20 bps nel mese, causato prevalentemente dall'esposizione opportunistica rialzista al mercato cinese e ai mercati emergenti, oltre che dalle posizioni di copertura con opzioni sul mercato europeo e sul mercato americano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annuo	3,23%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,54%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,18%
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.

Maggio 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%								0,70%
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

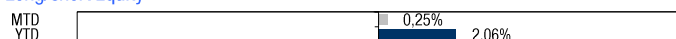
98,12%

4,67%

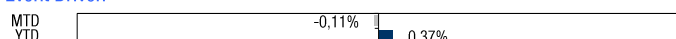
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

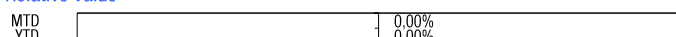
Long/short Equity



Event Driven



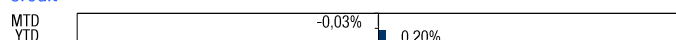
Relative Value



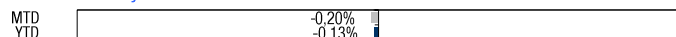
Macro-CTA



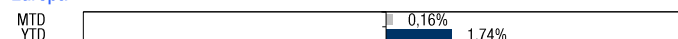
Credit



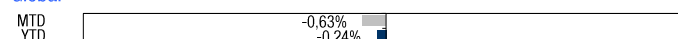
*Tactical Overlay



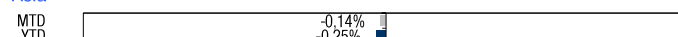
Europa



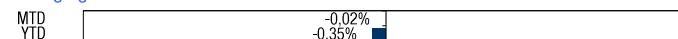
Global



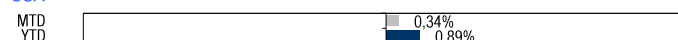
Asia



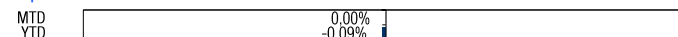
Emerging Market



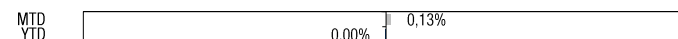
USA



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)

Maggio 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	908.541,197	-0,48%	0,52%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	908.149,503	-0,48%	0,52%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	606.925,950	-0,48%	0,52%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	646.533,279	-0,42%	0,75%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE V	03/06/2019	IT0005367039	879.013,482	-0,48%	0,52%	HIGFCLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VI	03/06/2019	IT0005367054	879.013,482	-0,48%	0,52%	HIGFCVI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE VII	03/06/2019	IT0005367070	523.885,085	-0,48%	0,52%	HIGFVII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	537.667,062	-0,44%	0,70%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	538.265,661	-0,44%	0,70%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI3	03/06/2019	IT0005367096	528.045,998	-0,44%	0,70%	HIGFHI3HI IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI4	03/06/2019	IT0005367112	528.158,879	-0,44%	0,70%	HIGFHI4 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI5	03/06/2019	IT0005367138	517.361,275	-0,44%	0,70%	HIGFHI5 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	625.765,425	-0,44%	0,70%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HIO	01/03/2020	IT0005395600	580.323,909	-0,36%	0,96%	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.