

Aprile 2019

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 apr 2019	0,48%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,79%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	74,50%
CAPITALE IN GESTIONE	I apr 2019	€ 231.064.624,67

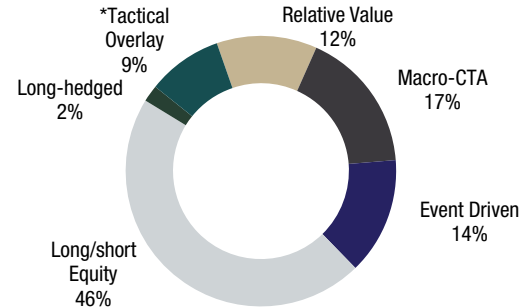
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 0,48% in aprile 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 74,50% vs. una performance lorda del 86,91% del JP Morgan GBI e del 99,27% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale apporto positivo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+35bps vs. peso del 46%), all'interno della quale hanno generato i migliori contributi i fondi europei che operano con approccio di stock picking che hanno mantenuto un bias verso i settori ciclici, in uno scenario di sovraperformance di questi ultimi rispetto ai settori difensivi. In un mese in cui si è verificata una importante differenziazione fra i risultati dei gestori presenti in portafoglio, le peggiori performance sono state registrate da due fondi con bias value, entrambi globali, uno generalista e uno specializzato sui settori TMT e leisure, che hanno perso nel primo caso dall'esposizione ribassista sul mercato americano e rialzista sui titoli legati al prezzo dell'oro e del petrolio, e nel secondo caso a causa di uno stock picking inefficace nelle principali posizioni nella parte corta del portafoglio.

Il secondo migliore contributo è dipeso dai **fondi event driven** (+33bps vs. peso del 14%), in particolare grazie al risultato generato dal gestore con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, seguito dal fondo multistrategy event driven specializzato sul mercato europeo. Positivo anche il contributo del fondo specializzato sulla strategia merger arbitrage, grazie al buon risultato sia della componente m&a sia

ASSET ALLOCATION



*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

della componente special situations, che ha beneficiato di due specifiche posizioni nel mese sulle quali si sono verificati gli eventi attesi.

La componente **relative value** del portafoglio ha detratto 6bps nel mese (vs. peso del 12%). Il fondo ha beneficiato del contributo positivo del gestore che opera sui mercati del credito strutturato in US, purtroppo più che compensato dal risultato negativo del fondo quantitativo che ha mantenuto nel mese una esposizione ribassista sui mercati azionari globali.

I **fondi macro** hanno detratto 1bp dalla performance del mese. Da un lato, HI Global Fund ha beneficiato dell'allocazione al gestore specializzato sul prezzo del petrolio che ha tratto vantaggio dal rialzo della commodity, dall'altro ha sofferto dai fondi che mantengono un'esposizione lunga volatilità che hanno risentito di uno scenario di sostanziale stabilità dei mercati legato al venir meno dei timori di natura geopolitica dei mesi precedenti (i.e. Brexit).

La **componente tattica** del portafoglio ha generato 9bps nel mese, grazie alla componente rialzista sul mercato europeo e sul prezzo del petrolio e alla esposizione ribassista sul Bund, che hanno più che compensato quanto detratto dalle coperture.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,25%	4,04%	3,66%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-1,61%	7,81%	4,27%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-7,20%	6,47%	3,51%

Analisi di performance nei bear market

Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,03%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%	-40,77%	5,04%

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.

Track Record

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%									1,79%
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.

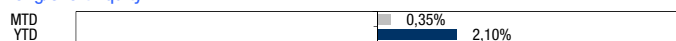
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	74,50%	4,72%	
MSCI World in Local Currency	99,27%	13,41%	62,04%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	86,91%	3,08%	-24,84%

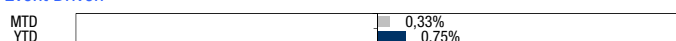
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

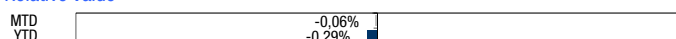
Long/short Equity



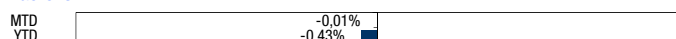
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



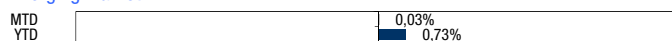
Long-hedged



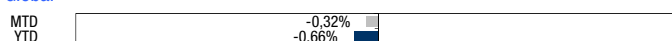
*Tactical Overlay



Emerging Market



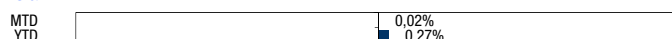
Global



Europa



Asia



USA



Japan



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	500.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II, III; 1% per la cl. HI1, HI2 e PF; 0,80% per la cl. IV (su base annua)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Riscatto	Mensile, preavviso 35 gg cl. I e HI1; 45 gg cl. III e IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II e HI2
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)