

Dicembre 2017

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

NAV	31 dic 2017	€ 872.225,963
RENDIMENTO MENSILE	dic 2017	0,47%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	86,68%
CAPITALE IN GESTIONE	dic 2017	€ 281.216.091,76

COMMENTO DEL MESE

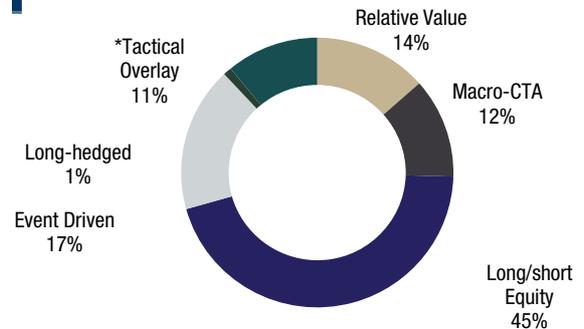
Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,47% in dicembre 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +3,68% vs. una performance lorda di +81,42% del JP Morgan GBI e di +89,00% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **macro** (+36bps vs. peso del 12% circa). Miglior fondo nel comparto, e migliore fondo nel portafoglio, è stato lo specialista sul settore delle risorse naturali, che ha beneficiato appieno del trend rialzista del petrolio nel mese. Positivo anche il contributo del fondo che opera con bias sul mercato asiatico grazie al posizionamento ribassista sul dollaro e rialzista asset class indiane (azionario e valuta).

Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi **event driven** (+21bps vs. peso del 17% circa) che hanno rapidamente recuperato terreno dopo un novembre difficile. Il mese è stato favorevole per quasi tutti i fondi del comparto, in particolare per il gestore che opera con un approccio selettivamente attivista sulle mid e large caps americane, per il gestore specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in Europa e US e per il fondo con approccio multistrategy che opera prevalentemente sul mercato europeo.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 15bps alla performance del mese (vs. peso del 45%): i fondi presenti in questa parte del portafoglio hanno ottenuto risultati estremamente differenziati. I principali contributi positivi sono dipesi dal fondo globale che opera con approccio tematico che ha beneficiato dell'esposizione rialzista al settore dei finanziari in US e dal fondo che opera sul mercato

ASSET ALLOCATION



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

cinese che ha tratto vantaggio da un mese nuovamente molto buono per il mercato di riferimento, grazie al mantenimento di una moderata esposizione netta rialzista. Hanno anche generato un contributo positivo il nostro gestore specializzato sui mercati africani, grazie a talune posizioni lunghe e al portafoglio obbligazionario in valuta locale, e i gestori che operano sul mercato giapponese. I peggiori contributi sono dipesi dal fondo globale che opera nei settori TMT e leisure che nel mese ha sofferto soprattutto a causa della parte corta del portafoglio, e da due fondi che operano sui mercati europei, uno con approccio di trading e uno con approccio tematico, che stanno già dando segnali importanti di recupero nelle prime settimane del 2018.

La componente **relative value** del portafoglio ha generato 3bps in dicembre (vs. peso del 14%), grazie al contributo positivo del fondo che opera con approccio top down sui mercati del credito, che ha beneficiato dell'esposizione rialzista ai governativi greci e dell'esposizione alle asset class UK (rialzista sui bond a breve e ribassista sulla sterlina), e del fondo che opera sul credito strutturato in US, che ha nuovamente tratto vantaggio di un contesto favorevole per l'asset class di riferimento. Neutrale il contributo delle altre posizioni nel comparto.

La componente di **overlay tattico** del portafoglio ha contribuito negativamente per 6bps nel mese, a causa dell'esposizione ribassista, a scopo di copertura, sul mercato azionario americano, che è stata compensata solo in parte dal contributo positivo derivante dall'esposizione ribassista sul Bund.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,96%	4,04%	3,77%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,63%	8,61%	0,80%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,68%	16,27%	1,32%

Analisi di performance nei bear market

Periodo	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Dicembre 2001 - Marzo 2003	NaN	-29,09%	9,03%
Giugno 2007 - Agosto 2008	NaN	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	NaN	-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.

Dicembre 2017

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	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%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%	2,46%	1,40%	1,01%	16,27%
2016	FONDO	-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%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%	2,67%	6,77%
2015	FONDO	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%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%	-3,72%	7,78%	0,47%	-2,26%	0,15%
2014	FONDO	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%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%	-0,05%	0,53%	1,91%	1,24%	-0,86%	2,44%	-1,16%	1,06%	2,72%	-0,88%	7,71%
2013	FONDO	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%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%	3,55%	3,88%	1,99%	1,98%	26,25%
2012	FONDO	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%
	MSCI W.	4,24%	4,51%	1,50%	-1,77%	-7,13%	4,12%	1,26%	1,76%	1,93%	-0,55%	1,26%	1,78%	13,07%
2011	FONDO	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%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%	2,05%	-1,65%	-1,73%	-2,80%	-6,98%	-6,28%	8,46%	-1,53%	0,47%	-7,56%
2010	FONDO	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%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%	-0,52%	5,55%	7,83%
2009	FONDO	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%
	MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	FONDO	-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%
	MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%	-10,97%	-16,46%	-6,32%	0,88%	-40,11%
2007	FONDO	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%
	MSCI W.	1,73%	-1,31%	1,27%	3,29%	3,04%	-1,10%	-3,12%	-0,24%	2,86%	2,06%	-4,45%	-0,89%	2,83%
2006	FONDO	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%
	MSCI W.	3,16%	0,18%	2,20%	0,75%	-4,70%	0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	13,52%
2005	FONDO	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%
	MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	3,29%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	FONDO	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%
	MSCI W.	1,63%	1,66%	-1,12%	-0,57%	-0,07%	1,98%	-2,97%	-0,01%	1,16%	1,16%	3,18%	3,26%	9,49%
2003	FONDO	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%
	MSCI W.	-3,73%	-1,79%	-0,77%	8,04%	4,00%	1,94%	2,75%	2,26%	-1,68%	5,34%	0,52%	4,41%	22,75%
2002	FONDO	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%
	MSCI W.	-2,01%	-1,12%	3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-25,20%
2001	FONDO												1,30%	1,30%
	MSCI W.												1,03%	1,03%

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	86,68%	4,69%	
MSCI World in Local Currency	89,00%	13,42%	61,80%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	81,42%	3,10%	-25,27%

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



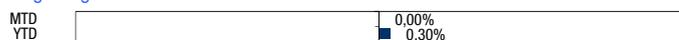
Relative Value



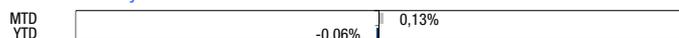
Macro-CTA



Long-hedged



*Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



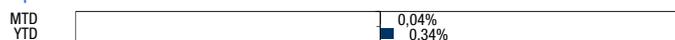
Europa



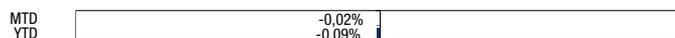
Global



Japan



UK



USA



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro	Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	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 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)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)