

Febbraio 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

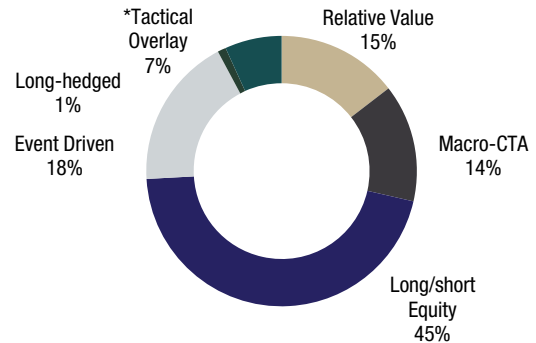
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 feb 2018	-0,36%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,32%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	89,15%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2018	€ 280.029.314,36

Il rendimento mensile e da inizio anno si riferiscono alla classe HI1 di Hedge Invest Global Fund. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 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 pari -0,36% in febbraio 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 89,15% vs. una performance lorda del 79,57% del JP Morgan GBI e del 88,77% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalle strategie **relative value** (+55bps vs. peso del 15%), imputabile quasi interamente all'ottimo risultato del nostro gestore che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito, il quale ha beneficiato del contributo positivo di una posizione nel book event driven/m&a che nel mese ha ricevuto una contro-offerta, oltre che del posizionamento ribassista sui mercati del reddito fisso. Positivo anche il contributo del fondo volatility arbitrage, che ha funzionato come buona protezione in uno scenario di volatilità in rialzo, soprattutto nella prima parte del mese.

I fondi **long/short equity** hanno invece detratto 71bps nel mese (vs. peso del 45% circa). Il nostro gestore che opera nel comparto delle mid caps europee si è nuovamente distinto in positivo, nonostante mercati in forte correzione, grazie al mantenimento di un portafoglio interamente idiosincratico che si è mosso in maniera totalmente decorrelata rispetto al mercato stesso. I peggiori contributi sono invece dipesi dal gestore che opera con approccio di stock picking globale nei settori TMT e leisure e da due fondi europei, uno con approccio di trading opportunistico, penalizzato da un posizionamento settoriale sbagliato, e uno con approccio di stock picking concentrato, con long bias.

I **macro** hanno contribuito negativamente per 55bps (vs. peso del 14%). Il principale apporto positivo è dipeso dal nostro trader macro

che si è difeso bene nella fase di correzione del mercato a inizio mese grazie a un posizionamento molto leggero, e ha approfittato della correzione stessa per assumere posizioni rialziste sugli indici azionari e sullo yen che hanno poi pagato nel resto del mese. Il principale contributo negativo è dipeso dal fondo macro che opera sui mercati delle risorse naturali, che ha sofferto a causa del posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio, sul quale continua a mantenere una visione costruttiva di medio termine. Negativo anche il risultato del macro che investe in prevalenza sui mercati del credito, che ha sofferto in particolare dall'esposizione ai subordinati bancari europei e ai governativi greci, oltre che dal posizionamento tattico sui mercati azionari.

Gli **event driven** hanno detratto 19bps nel mese: positivo il contributo del fondo specializzato sulla strategia m&a. Il trend di fusioni e acquisizioni annunciate è infatti stato ancora molto forte nel mese, nonostante l'aumento della volatilità sui mercati. Il contributo negativo della strategia è in larga parte imputabile al gestore con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, a causa del risultato negativo di specifiche posizioni lunghe, oltre che dell'esposizione netta rialzista al mercato di riferimento.

Da segnalare, infine, il buon contributo delle **strategie di trading opportunistico** (+65bps nel mese): in particolare, HIGF ha beneficiato della protezione offerta da un'opzione put sullo S&P500 che ha tratto vantaggio dal forte rialzo della volatilità avvenuto nei primi giorni del mese, oltre che della posizione ribassista sul Nasdaq assunta a scopo di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,00%	3,99%	3,67%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,32%	7,07%	-1,33%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,29%	11,48%	0,20%
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. Le statistiche sopra riportate fanno riferimento al track record calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	1,68%	-0,36%											1,32%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%											-0,12%
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. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe HI1. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	89,15%	4,68%	
MSCI World in Local Currency	88,77%	13,41%	62,02%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	79,57%	3,10%	-25,61%

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



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)