

Gennaio 2019

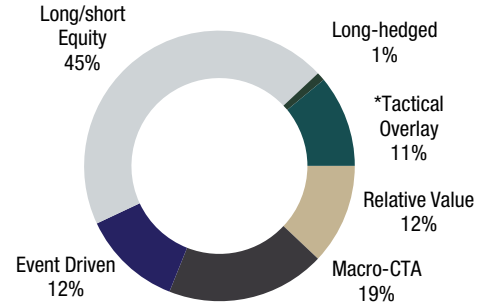
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 gen 2019	1,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,21%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	73,50%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2019	€ 251.781.216,03

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 a 1,21% in gennaio 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 73,50% vs. una performance lorda del 84,58% del JP Morgan GBI e del 84,01% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance è dipeso dalla strategia **long/short equity** (133 bps vs. peso del 45% circa). Nel mese, ha premiato la decisione di mantenere in portafoglio l'allocazione ai fondi che avevano causato gran parte del drawdown del quarto trimestre 2018, gran parte dei quali ha beneficiato del riallineamento dei mercati ai fondamentali delle aziende che tali fondi avevano nel portafoglio lungo dopo un trimestre di vendite indiscriminate. Il migliore contributo alla performance del mese è stato generato dal nostro gestore specializzato sui mercati africani che ha tratto vantaggio di una corretta selezione dei titoli azionari nella parte lunga del portafoglio, oltre che dall'apprezzamento delle valute africane, in una fase di risk on che ha interessato le asset class dei Paesi emergenti e di frontiera. Secondo migliore contributo è dipeso dal fondo con approccio di stock picking che opera globalmente sui settori TMT, seguito dal gestore che opera sui mercati europei abbinando alla selezioni dei titoli sulla base dell'analisi dei fondamentali, l'utilizzo di una discreta esposizione netta lunga. Neutrale, e pertanto inferiore alle attese, il contributo dei due fondi specializzati sul mercato italiano e del gestore che opera con approccio di trading opportunistico sui mercati europei, per il quale è già stato disposto il riscatto.

Secondo migliore contributo alla performance del mese è stato generato dai fondi **event driven** (18bps vs. peso del 12% circa), in particolare grazie al risultato del fondo che adotta un approccio

selettivamente attivista sul mercato americano che ha combinato un efficiente stock picking nella parte lunga del portafoglio con il mantenimento di un'esposizione netta moderatamente elevata, beneficiando così del rimbalzo di gennaio. Negativo invece il contributo del fondo specializzato sulla strategia m&a e bias sul mercato europeo, che nel mese ha sofferto da una specifica posizione lunga nel portafoglio fusioni e acquisizioni, per la quale è stata ritirata l'offerta nel corso del mese, e dal book coperture che invece aveva aiutato molto la performance in dicembre.

Le strategie **relative value** hanno detratto nel loro complesso 21 bps (vs. peso del 12% circa). Il peggiore contributo è dipeso dal fondo multiasset multistrategy con approccio interamente quantitativo che ha sofferto principalmente a causa di un posizionamento ribassista sui mercati azionari e, secondariamente, dall'esposizione corta yen nel book FX.

I fondi **macro-CTA** hanno detratto 27bps alla performance del mese (vs. peso del 19%). Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dal gestore specializzato sui mercati emergenti, più che compensato dal contributo negativo dei fondi che operano con bias ribassista sui tassi di interesse.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito positivamente per 45bps al risultato del mese in particolare grazie alla componente direzionale tatticamente rialzista su mercati emergenti, petrolio, small caps americane e oro, che ha più che compensato il risultato negativo della componente di copertura sui tassi di interesse.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,26%	3,62%	3,63%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-6,10%	-5,71%	2,21%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,60%	-6,12%	2,65%

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.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	1,21%												1,21%
	MSCI W.	7,14%												7,14%
2018	FONDO	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%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%	-6,88%	0,97%	-7,97%	-9,13%
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	73,50%	4,75%	
MSCI World in Local Currency	84,01%	13,46%	62,22%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	84,58%	3,07%	-24,72%

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

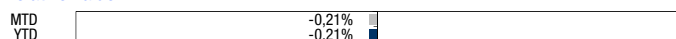
Long/short Equity



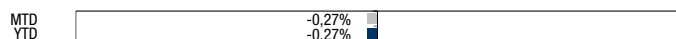
Event Driven



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	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)