

Luglio 2018

## POLITICA DI INVESTIMENTO

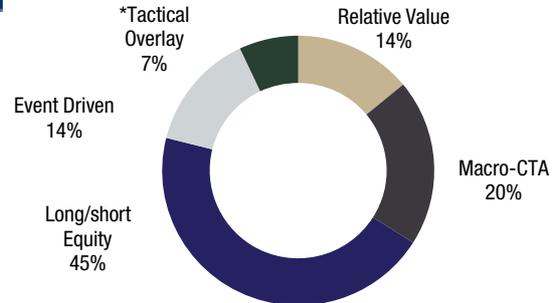
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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

<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	lug 2018	<b>-1,81%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-1,03%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	dic 2001	<b>84,76%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	lug 2018	<b>€ 288.056.282,50</b>

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 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 una perdita pari a -1,81% in luglio 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +84,76% vs. una performance lorda del +80,59% del JP Morgan GBI e del +95,15% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo alla performance del mese è dipeso dalle strategie **relative value** (-78bps vs. peso del 14%). Il peggior contributo è stato generato dal fondo con un approccio multistrategy sui mercati del credito: la componente di portafoglio allocata a posizioni con catalyst, implementate tramite trade di arbitraggio sulla struttura di capitale delle aziende coinvolte, ha detratto valore assieme alle posizioni di copertura, penalizzate in uno scenario di mercati al rialzo. Contributo pressochè neutrale dagli altri fondi in portafoglio, con i buoni risultati generati dal fondo specializzato sul credito strutturato US, compensati dal risultato negativo del fondo che adotta una strategia di arbitraggio sulla volatilità che, nel corso del mese, ha sofferto nuovamente la discesa della stessa sui principali mercati.

Secondo peggior contributo è venuto dalla componente di portafoglio allocata alle strategie **macro** (-62bps vs. peso del 20%). Il peggior risultato è arrivato dal fondo specializzato sulle risorse naturali, che ha sofferto l'esposizione opzionale lunga al prezzo del petrolio il quale, durante il mese, ha subito una violenta correzione alimentata da situazioni di natura politica e idiosincratca. La perdita è stata parzialmente compensata dai risultati positivi riportati dal gestore specializzato sui mercati emergenti, efficace nel trading mensile sui mercati di riferimento, e dal fondo posizionato per un rialzo dei tassi, che è riuscito a beneficiare del movimento, seppur marginale, della curva US e di quella europea.

Le strategie **event driven** hanno detratto 17bps (vs. peso del 14%). Nel comparto, risultati negativi pressochè da tutti i fondi sottostanti, che hanno sofferto un ampliamento degli spread sulle operazioni di m&a annunciate, a seguito dell'inasprimento dei toni legati alla guerra commerciale. In particolare, diversi operatori erano costruttivi sull'esito della fusione tra Qualcomm ed NXPI che, verso la fine del mese, non si è concretizzata a seguito del ritardo nell'approvazione dell'operazione da parte dell'antitrust cinese, generando perdite trasversali all'interno dei portafogli.

Le strategie **long/short equity** hanno detratto 14bps alla performance mensile (vs. peso del 45%). Nel corso del mese vi è stato un relativo incremento della volatilità dei singoli titoli, legata a reazioni positive o negative rispetto agli utili riportati. Tale volatilità e dispersione si è riflessa nelle performance dei fondi sottostanti. Risultati negativi sono arrivati dal gestore ad approccio fondamentale e concentrato, che ha sofferto la correzione del settore tecnologico verso la fine del mese, e dal gestore ad approccio globale sui settori TMT e leisure. Sul fronte positivo, buon risultato del nostro gestore specializzato sulle mid-cap europee, il cui portafoglio è riuscito a generare valore dopo che alcune posizioni lunghe erano state penalizzate nei mesi precedenti, e dal fondo globale ad approccio tematico, grazie ad un posizionamento settoriale efficace in particolare verso i titoli finanziari. Contributo positivo dall'allocazione ai fondi giapponesi, in grado di generare alfa mantenendo un'esposizione sostanzialmente neutrale al mercato.

Contributo leggermente negativo (-2bps) della **componente tattica** di portafoglio, a fronte di un posizionamento ribassista con finalità di copertura implementato verso il mercato americano.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,75%	4,09%	3,61%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-2,67%	-0,43%	0,43%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,02%	10,63%	0,21%
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.

Luglio 2018

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	<b>FONDO</b>	<b>1,68%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,97%</b>	<b>-0,89%</b>	<b>-1,81%</b>						<b>-1,03%</b>
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%						3,26%
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,81%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,83%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>0,47%</b>	<b>3,68%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-1,99%</b>	<b>-1,52%</b>	<b>-0,54%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>0,24%</b>	<b>-0,97%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,41%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,71%</b>	<b>-4,22%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,04%</b>	<b>1,89%</b>	<b>1,24%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>1,76%</b>	<b>-1,27%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,57%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>3,42%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-1,00%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>-0,45%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,45%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,46%</b>	<b>1,54%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,31%</b>	<b>13,96%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,32%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,76%</b>	<b>5,84%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,22%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,82%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-7,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,32%</b>	<b>2,35%</b>	<b>0,61%</b>	<b>-3,19%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,80%</b>	<b>4,52%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,95%</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,97%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,60%</b>	<b>19,64%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-2,45%</b>	<b>2,04%</b>	<b>-2,44%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-5,82%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>-14,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-2,47%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,09%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>0,17%</b>	<b>9,75%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,34%</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,28%</b>	<b>7,08%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,70%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,07%</b>	<b>9,77%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,03%</b>	<b>1,60%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,57%</b>	<b>7,23%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,19%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,54%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,33%</b>	<b>9,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,51%</b>	<b>-0,28%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>1,30%</b>	<b>1,30%</b>
	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 H11. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	84,76%	4,69%	
MSCI World in Local Currency	95,15%	13,29%	61,07%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	80,59%	3,08%	-25,24%

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 (Mensile) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	Mensile, preavviso 35 gg cl. I e H11; 45 gg cl. III e IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II e H12
<b>Commissioni di gestione</b>	1,5% per la cl. I, II, III; 1% per la cl. H11, H12 e PF; 0,80% per la cl. IV (su base annua)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)