

Maggio 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 mag 2019	-1,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,67%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	72,57%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2019	€ 219.273.303,80

COMMENTO DEL MESE

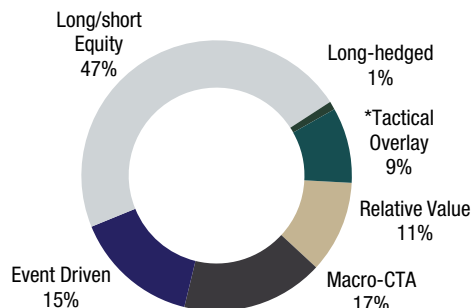
Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita pari a -1,10% in maggio 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 72,57% vs. una performance lorda del 90,23% del JP Morgan GBI e del 87,30% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dalle strategie **relative value** (+4bps vs. peso 11% circa), grazie al contributo del fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US che ha beneficiato sia del buon andamento della sua asset class di riferimento, sia delle strategie di copertura sul mercato azionario. Positivo anche il contributo del fondo multistrategy che opera sui mercati del credito, mentre neutrale l'apporto del fondo quantitativo che ha protetto bene nelle prime tre settimane del mese grazie ad un corretto posizionamento ribassista, per poi chiudere il mese con una performance all'incirca neutrale a seguito di un riposizionamento rialzista rivelatosi prematuro.

I fondi **macro** hanno dato un contributo leggermente negativo nel mese (-6bps vs. peso 17% circa). Il maggiore apporto è dipeso dal gestore che opera sui mercati di reddito fisso e valute dei Paesi sviluppati, grazie a un corretto posizionamento rialzista sulle curve dei tassi di US e Europa. Positivo anche il contributo del fondo macro che opera con approccio lungo volatilità. Tali contributi sono stati compensati dal risultato negativo del nostro trader macro che ha costruito esposizioni rialziste sulle flessioni del mercato con un timing rivelatosi prematuro. Negativo anche il contributo del fondo che opera sulle risorse naturali, a causa del posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio.

I fondi **event driven** hanno detratto 13bps nel mese (vs. peso 15% circa), a causa dell'apporto del gestore con approccio selettivamente attivista che nel corso del mese ha sofferto per la flessione delle

ASSET ALLOCATION



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

principali posizioni in un contesto di risk off generalizzato sul mercato americano. Positivo invece il contributo dei due fondi che operano sui mercati europei, che mantengono un'esposizione netta molto conservativa, e sono riusciti a compensare le perdite generate dal portafoglio lungo con i profitti delle strategie di copertura.

I fondi **equity long/short** hanno detratto 56bps nel mese (vs. peso 47%). I gestori sono riusciti a contenere le perdite in uno scenario di mercato azionario fortemente negativo, grazie al mantenimento di una cauta esposizione netta lunga e al focus sullo stock picking, che nel mese ha funzionato. Il migliore contributo è nuovamente imputabile al gestore che opera globalmente con approccio tematico, grazie al bias verso titoli quality, premiati dal mercato in un contesto di aumento delle incertezze e rallentamento economico globale. Positivo anche il contributo dello stock picker che opera su TMT e leisure globalmente grazie ad una efficiente selezione dei titoli (sia nel lungo sia nel corto). Il nostro gestore che opera sul comparto delle mid caps in Europa ha ottenuto un risultato positivo, in un mercato pesantemente negativo, grazie ad una opportuna riduzione di gross e net nel corso del mese e al contributo dello stock picking. Nel comparto, i peggiori risultati sono stati generati dai fondi con approccio value, su aziende di media e larga capitalizzazione in Europa, e dai fondi con un bias verso i settori ciclici, che nel mese hanno prezzato un forte rallentamento dell'economia globale.

La **componente tattica** del portafoglio ha nel complesso detratto 7 bps. Il contributo positivo delle coperture sul Nasdaq e sulla borsa europea e dell'esposizione tattica lunga sul mercato brasiliano è stato più che compensato dal contributo negativo delle posizioni lunghe sul petrolio e dal posizionamento ribassista sul Bund.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,17%	3,65%	3,74%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-1,56%	0,36%	5,48%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-9,10%	-0,87%	5,15%

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%	-1,10%								0,67%
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	72,57%	4,72%	
MSCI World in Local Currency	87,30%	13,46%	62,28%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	90,23%	3,09%	-25,41%

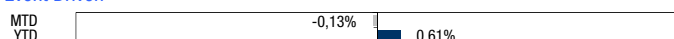
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

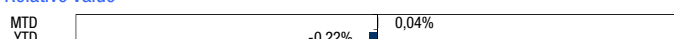
Long/short Equity



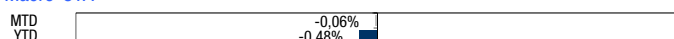
Event Driven



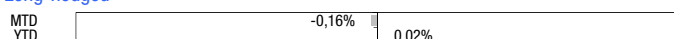
Relative Value



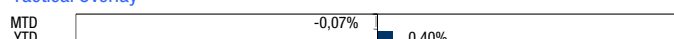
Macro-CTA



Long-hedged



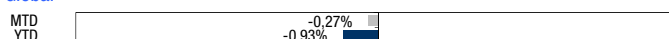
*Tactical Overlay



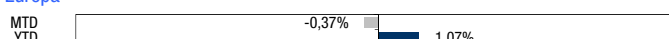
Emerging Market



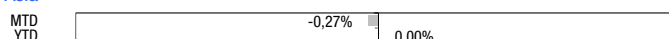
Global



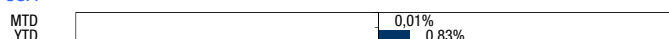
Europa



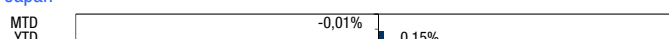
Asia



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)