

Marzo 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 mar 2018 | -1,36% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -0,06% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | I dic 2001 | 86,58% |
| CAPITALE IN GESTIONE | I mar 2018 | € 275.499.797,31 |

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.

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1,36% in marzo 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 86,58% vs. una performance lorda dell'81,59% del JP Morgan GBI e dell'83,96% dell'MSCI World in valute locali.

Il peggiore contributo alla performance del mese è dipeso dai relative value (-51bps vs. peso del 16%). In questo comparto del portafoglio, i fondi che operano sui mercati del credito strutturato in US hanno generato una performance positiva. Pressoché neutrale l'apporto del fondo che adotta una strategia di arbitraggio sulla volatilità. Negativo invece il contributo del gestore specializzato sui mercati del reddito fisso che ha sofferto, da un lato, dal ribasso dei tassi di interesse, in considerazione del posizionamento ribassistista sul reddito fisso, e dall'altro, dal portafoglio di capital structure arbitrage su eventi – con trade costruiti con posizioni lunghe sulle azioni e corte, con pesi più importanti, sul credito – che sono stati impattati negativamente principalmente dalla retorica protezionistica di Trump.

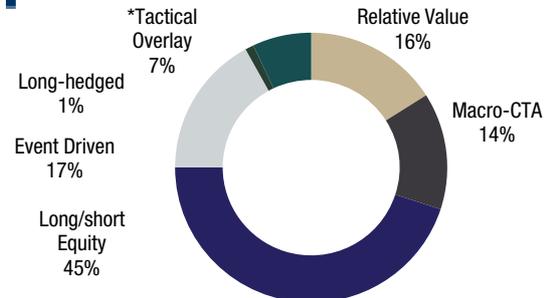
Secondo peggiore contributo negativo è dipeso dalle strategie event driven (-18bps vs. peso del 17%). Nel mese, si è verificato un generale allargamento degli spread delle operazioni di fusione e acquisizione in corso, legate anzitutto da un generale aumento dell'avversione al rischio su scala globale, e, in taluni casi, da specifiche ragioni di natura idiosincratice. Va comunque segnalato il proseguimento di una forte attività di m&a nel mese, con l'annuncio di transazioni di dimensione molto rilevante.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | MSCI W. | JPMGBI |
|--|--------|---------|--------|
| Rendimento annuo | 3,89% | 3,80% | 3,72% |
| Rendimenti ultimi 6 mesi | 0,07% | 2,15% | 0,58% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | 2,41% | 7,87% | 1,51% |
| 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.

ASSET ALLOCATION



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

Le strategie equity long/short hanno detratto 16bps vs. peso del 45%. HIGF ha beneficiato del contributo positivo degli stock picker specializzati sul settore TMT e leisure globalmente, sul mercato europeo e sui mercati africani, in un contesto in cui il focus su singoli titoli ha premiato, rispetto invece al mantenimento di portafogli più direzionali o esposti a specifici trend settoriali. I mercati nel loro complesso hanno infatti risentito dell'inasprimento del confronto internazionale fra US e Cina sul fronte del commercio, la volatilità è nuovamente salita, e si è verificata una importante rotazione settoriale a danno dei settori ciclici e a favore dei settori difensivi.

Sostanzialmente flat il contributo dei fondi macro in portafoglio. Il mese è stato difficile per la strategia, in particolare per i fondi che attivamente implementano un posizionamento ribassistista sul reddito fisso, in considerazione del movimento al ribasso delle principali curve dei tassi. I contributi negativi derivanti dalla maggioranza dei fondi presenti in questo comparto del portafoglio è stato compensato pressoché interamente dal risultato del fondo che opera sul settore delle risorse naturali, grazie ad un corretto posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio.

La componente tattica del portafoglio ha prodotto un contributo negativo pari a -16bps, attribuibile principalmente ad una posizione ribassistista sui governativi tedeschi e sul mercato americano tramite opzioni.

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% | -1,36% | | | | | | | | | | -0,06% |
| | MSCI W. | 3,71% | -3,69% | -2,54% | | | | | | | | | | -2,67% |
| 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% |

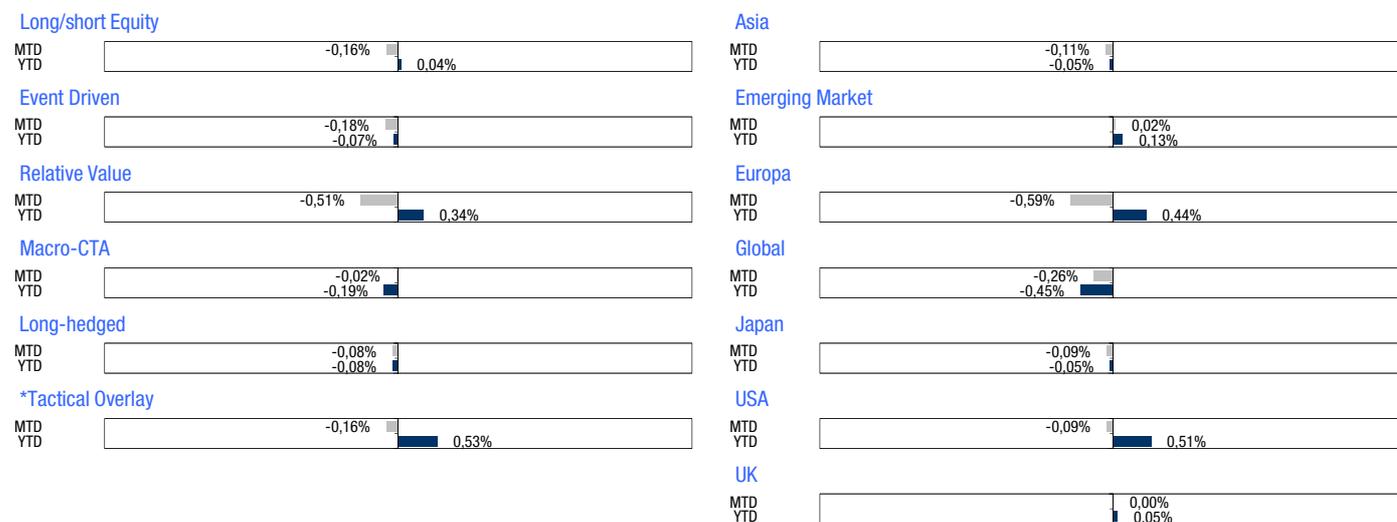
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe HI1. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

PERFORMANCE CUMULATA

| | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|--|-------------|--------------------|--------------|
| Hedge Invest Global Fund | 86,58% | 4,69% | |
| MSCI World in Local Currency | 83,96% | 13,40% | 62,17% |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 81,59% | 3,10% | -26,04% |

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.

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) |