

Marzo 2019

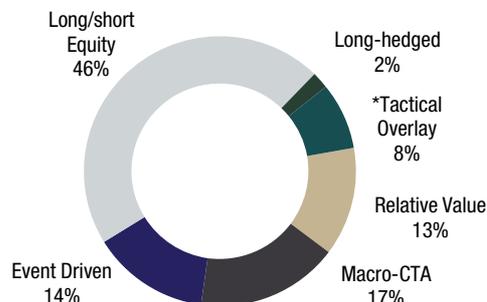
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 mar 2019	-0,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,31%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	73,67%
CAPITALE IN GESTIONE	I mar 2019	€ 242.133.145,42

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 -0,21% in marzo 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 73,67% vs. una performance lorda del 87,54% del JP Morgan GBI e del 92,38% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance del fondo è dipeso dalle strategie **event driven** (+6bps vs. peso del 13% circa), in particolare grazie al fondo che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano, che conclude un ottimo trimestre in cui ha realizzato una performance a doppia cifra. Positivo anche il contributo del fondo che opera con specializzazione su m&a, grazie al buon contributo di una specifica transazione di fusione che ha ottenuto il supporto di importanti consulenti indipendenti. I contributi dei due fondi event driven specializzati sul mercato europeo si sono invece compensati, restituendo un apporto neutrale alla performance del fondo.

I fondi **long/short equity** hanno contribuito per 3bps al risultato del mese (vs. peso del 44% circa). All'interno del comparto si è registrata una fortissima differenziazione di performance fra i fondi: i migliori contributi sono dipesi dal fondo globale che combina approccio top down e bottom up, grazie all'esposizione al comparto delle cosiddette "quality stocks" che ha nuovamente sovraperformato il mercato nel mese, e dal nostro fondo specializzato sui mercati azionario e obbligazionario in Africa. I peggiori contributi sono invece dipesi dallo stock picker specializzato sui settori TMT e leisure globalmente, a causa di specifici titoli più "value" nella parte lunga del portafoglio in US e di taluni titoli nel book corto in Giappone, e dal fondo che opera con approccio bottom up e long bias sul mercato europeo, a causa dell'esposizione ai ciclici in Europa, penalizzati in una fase di

rallentamento economico. Al contributo dei fondi long/short, si somma quello positivo della strategia long/hedged, costituita da un fondo che opera con approccio di stock picking basato sull'analisi fondamentale, e bias value, sul mercato cinese.

Le strategie **relative value** hanno restituito un contributo neutrale alla performance del portafoglio. I risultati positivi del fondo specializzato sul credito strutturato, del fondo che opera con esposizione neutrale sul mercato azionario italiano e del fondo con approccio multistrategy sui mercati del credito sono stati compensati dal contributo negativo del fondo multistrategy quantitativo a causa del bias ribassista verso i risky asset, sia sull'azionario sia sulle valute.

I **fondi macro** hanno detratto 6bps nel loro complesso (vs. peso del 19%), con una significativa dispersione di performance all'interno del comparto. I migliori contributi sono stati generati dal gestore con bias sui mercati emergenti e dal gestore specializzato su reddito fisso in Europa e US, quest'ultimo grazie ad un corretto riposizionamento sul cambio di linguaggio delle banche centrali. Purtroppo i contributi positivi sono stati più che compensati da quanto detratto dal gestore che opera con bias ribassista sui mercati del reddito fisso, ancora una volta penalizzato dall'ulteriore diminuzione dei tassi di interesse.

La **componente tattica** del portafoglio ha detratto 10bps nel mese: da un lato, il portafoglio ha beneficiato dell'esposizione rialzista al prezzo del petrolio e dal fondo long/only absolute return sul mercato europeo. Tali risultati sono stati più che compensati dal contributo negativo delle posizioni di copertura (ribassista sul Bund, rialzista sull'oro e ribassista sul mercato americano tramite opzioni).

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,24%	3,85%	3,69%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-5,05%	-3,08%	4,47%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,92%	4,57%	3,27%

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%										1,31%
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	73,67%	4,73%	
MSCI World in Local Currency	92,38%	13,42%	62,08%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	87,54%	3,08%	-24,82%

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

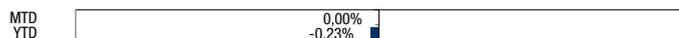
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



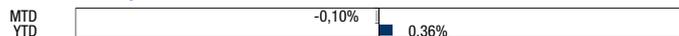
Macro-CTA



Long-hedged



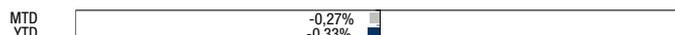
*Tactical Overlay



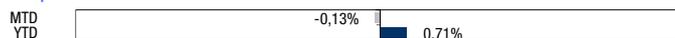
Emerging Market



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)