

Ottobre 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	ott 2018	-3,03%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,00%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	77,35%
CAPITALE IN GESTIONE	ott 2018	€ 270.684.589,19

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

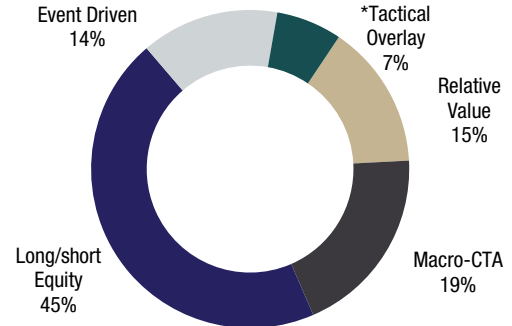
Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita pari a -3,03% in ottobre 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 77,35% vs. una performance lorda del 79,26% del JP Morgan GBI e del 84,83% dell'MSCI World in valute locali.

La componente **long/short equity** del portafoglio è stata la principale responsabile della perdita del mese, detraendo 209bps (vs. peso del 45% circa). Ottobre è stato un mese estremamente difficile per le strategie azionarie: la violenta correzione dei mercati che ha impattato soprattutto le aree "growth" che li avevano guidati al rialzo nei trimestri precedenti non ha risparmiato neppure le aree "value", che venivano invece da trimestri già difficili. Di conseguenza, la maggioranza dei fondi presenti in portafoglio nel comparto equity long/short ha detratto valore. Si sono distinti in positivo il fondo con posizionamento contrarian, che ha beneficiato del ribasso del mercato americano e del rialzo dei titoli auriferi, e il nostro fondo specializzato sul mercato africano che ha ottenuto una performance neutrale a fronte di mercati emergenti e di frontiera in forte correzione.

La strategia **event driven** ha detratto 34bps (vs. peso del 14%), contenendo le perdite in un mese molto difficile per l'azionario. I fondi specializzati su small caps in Europa e sull'm&a hanno in parte compensato le perdite del fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano e del multistrategy event driven prevalentemente esposto all'Europa.

Le strategie **relative value** hanno registrato un contributo prossimo alla neutralità (-9bps vs. peso del 15%). I principali contributi positivi sono

ASSET ALLOCATION



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

dipesi dal fondo con esposizione ribassista sul reddito fisso, inserito in portafoglio a scopo di copertura da uno scenario di tassi in rialzo, dal fondo specializzato sui mercati del credito strutturato in US e dal fondo che opera con strategie di arbitraggio sulla volatilità. I contributi positivi sono stati più che compensati dal risultato negativo generato dal fondo multistrategy sui mercati del credito, che ha sofferto da specifiche posizioni nel book di credito societario e finanziario, e dal fondo multistrategy quantitativo, penalizzato dalla posizione ribassista sullo yen in ambito valutario, dalla posizione rialzista sugli investment grade in US vs. ribassista su investment grade e high yield in Europa e dal bias lungo sul reddito fisso in generale.

I fondi **macro** hanno nel complesso detratto 84bps (vs. peso del 19%). La perdita è quasi interamente imputabile al fondo specializzato sulle risorse naturali, che ha risentito dell'andamento ribassista del prezzo del petrolio nel mese. All'interno del comparto, ha invece ottenuto un risultato positivo il fondo con posizionamento tematico, che ha beneficiato di un posizionamento pro risk off, grazie all'esposizione ribassista sul reddito fisso, ribassista sullo S&P500, lunga volatilità e rialzista del prezzo dell'oro.

La **componente tattica** del portafoglio ha generato 52bps nel mese: il principale contributo positivo alla performance di HI Global Fund è dipeso dall'opzione put sul mercato americano acquistata a scopo di copertura da uno scenario di importante ribasso dello S&P500. Positivo anche il contributo delle posizioni ribassista sul Nasdaq e rialzista sull'oro

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,45%	3,70%	3,51%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-5,68%	-1,25%	-0,73%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-5,66%	0,16%	-1,06%

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.

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%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%			-5,00%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%	-6,88%			-2,21%
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%
	MSCI W.													1,03%

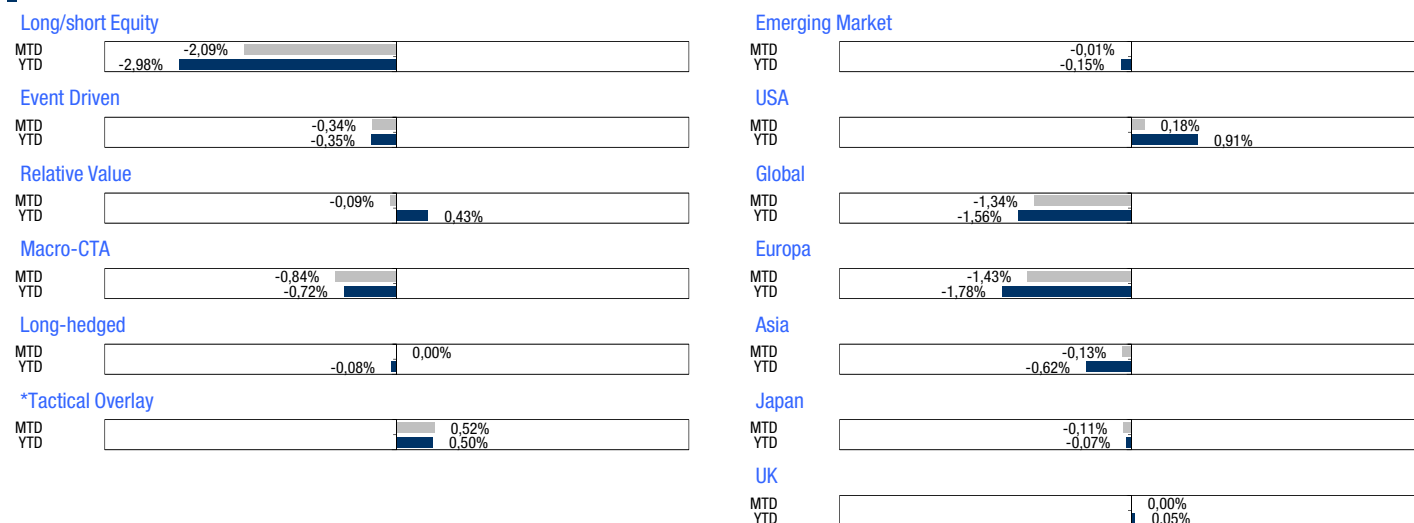
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe HI1. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	77,35%	4,73%	
MSCI World in Local Currency	84,83%	13,31%	61,71%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	79,26%	3,07%	-23,80%

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.

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)