



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Agosto 2017

Fondi Alternativi Multi-Manager

Agosto 2017

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE AGOSTO 2017	PERFORMANCE YTD 2017	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	0,00%	2,38%	83,62%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 Mar 2009	0,35%	0,84%	25,06%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	0,16%	3,29%	81,17%

Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, sono al netto delle spese di gestione e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

* Ex DWS Hedge Low Volatility: dati da marzo 2009, mese in cui Hedge Invest ha assunto la Delega di Gestione - dal 24 settembre 2009 Hedge Invest è Gestore del prodotto.

COMMENTO MERCATI

In agosto, i mercati finanziari sono stati influenzati nelle settimane centrali del mese dall'acuirsi delle tensioni fra US e Corea del Nord, a seguito dell'approvazione all'unanimità di ulteriori sanzioni contro la Corea del Nord da parte del Consiglio di Sicurezza dell'ONU in risposta all'intensificarsi dei test nucleari e missilistici effettuati dal regime di Kim Jong Un in luglio. La Corea del Nord ha minacciato gli Stati Uniti di una risposta militare a tali sanzioni, una minaccia a cui Trump stesso ha risposto in modo molto aggressivo.

Sempre sul fronte geopolitico, è entrata inoltre nel vivo la prima fase delle negoziazioni fra Unione Europea e UK per l'uscita della Gran Bretagna dall'Unione. Nel contempo, in US sono emersi forti contrasti fra il Presidente Trump e il partito Repubblicano in vista del rinnovo del tetto del debito pubblico che dovrà essere approvato dal Congresso entro fine settembre.

Inoltre, nel corso del mese, l'uragano Harvey ha interessato in particolare Texas e Louisiana, danneggiando e bloccando temporaneamente l'operatività di numerose raffinerie. Questo evento meteorologico di natura eccezionale ha causato una forte volatilità del prezzo del petrolio.

Sul fronte macroeconomico, l'ultima parte del mese è invece stata caratterizzata dall'attesa per il meeting dei banchieri centrali a Jackson Hole del 25 agosto. In tale occasione, il Governatore della Fed Yellen non ha però rilasciato dichiarazioni che lasciassero intuire le prossime direzioni della politica monetaria americana. Ha però utilizzato tale momento di visibilità globale per chiarire il suo punto di vista sulla regolamentazione del settore finanziario, vale a dire il fatto che ritenga opportuno effettuare solamente modesti aggiustamenti all'attuale set normativo, al fine di proteggere l'economia da eventuali crisi

finanziarie. Il parere di Yellen è quindi in forte contrasto con quello dell'Amministrazione Trump che, al contrario, vorrebbe operare una importante deregulation, smantellando parte di quanto introdotto da Obama nel post crisi finanziaria del 2008. Draghi ha invece dichiarato che la politica monetaria ultra espansiva della Banca Centrale Europa sta funzionando e che la crescita economica della zona Euro è in ripresa, anche se è necessario più tempo perché l'inflazione raggiunga il 2% obiettivo. Draghi ha affermato che, da una parte, la Banca Centrale è fiduciosa che una riduzione dell'output gap spingerà l'inflazione a convergere verso l'obiettivo di medio termine, mentre, dall'altra, è necessario essere molto pazienti dato che i fattori del mercato del lavoro e la bassa produttività non sono elementi che verranno meno facilmente. Draghi ha inoltre difeso la regolamentazione del settore finanziario, allineandosi a quanto dichiarato da Yellen nella medesima occasione.

Gli eventi sopra descritti hanno causato un generale spostamento al ribasso delle curve dei tassi su scala globale, e alimentato il proseguimento dell'indebolimento del dollaro già in atto da alcuni mesi.

Nel nostro scenario base, continuiamo ad attenderci che una moderata "reflation" delle economie sviluppate, legata soprattutto ad un continuo graduale miglioramento dei dati macro soprattutto in Europa e nei Paesi Emergenti, consentirà una normalizzazione delle valutazioni sui mercati del reddito fisso. Siamo inoltre positivi sulle aree di mercato azionario esposte alla ripresa dell'Europa domestica e continuiamo inoltre a vedere uno scenario molto favorevole per l'attività di finanza straordinaria (soprattutto M&A).

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance all'incirca neutrale (+10.4% da inizio anno), mentre il mercato europeo ha perso lo 0.5% (+6.3% da inizio anno) e in Giappone il Nikkei ha perso l'1.4% (+2.8% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto una performance dell'1.9% in valute locali e del 2% in dollari, con una sovraperformance dei mercati est europei e dell'America Latina vs. i mercati asiatici.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato l'1% in luglio, per una performance da inizio anno dell'1.6%. In US, la curva dei tassi si è appiattita sulle scadenze 2-10 anni, con una diminuzione del tasso a due anni di 2bps a 1.33% e una diminuzione del decennale di 18bps a 2.12%. In Europa, la curva si è anche appiattita, con una riduzione di 5bps del tasso a due anni a -0.73% vs. una diminuzione di 18bps del decennale a 0.36%. Anche in UK si è visto un appiattimento significativo della curva, con una riduzione di 9bps del tasso a due anni a 0.18% vs. una diminuzione del decennale di 20bps a 1.03%. Anche la curva dei tassi in Giappone si è appiattita, con un movimento al ribasso di 5bps del tasso a due anni a -0.16% vs. una diminuzione di 7bps del tasso a 10 anni allo 0.01%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato in agosto lo 0.8% in US (+5.4% ytd) e lo 0.6% in Europa (+2% ytd). Gli indici high yield hanno registrato un rendimento flat in US (+6% ytd) e una perdita dello 0.2% in Europa (+4.4% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In agosto, si è verificata una significativa differenza di tendenza nel prezzo del petrolio WTI e Brent, a seguito dell'impatto negativo dell'uragano Harvey. Il WTI ha perso il 4.6% in agosto (-12.3% da inizio anno) mentre il Brent ha guadagnato lo 0.2% nel mese (-7% da inizio anno).

Le risorse a uso industriale e i metalli preziosi hanno invece registrato un andamento positivo nel mese, beneficiando dell'indebolimento del dollaro e, nel primo caso, di buoni dati sulla crescita globale, e nel secondo, del flight to quality legato alla crisi coreana e all'uragano Harvey. Il prezzo dell'oro ha guadagnato il 3.9% (+14.2% da inizio anno). Le risorse agricole hanno invece sofferto un mese negativo.

Mercati delle valute

In agosto è continuato il rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro, con un apprezzamento dello 0.6% nel periodo che ha portato il cambio a fine mese a 1.1881. L'indebolimento del dollaro è continuato anche verso le principali valute dei Paesi emergenti.

Agosto 2017

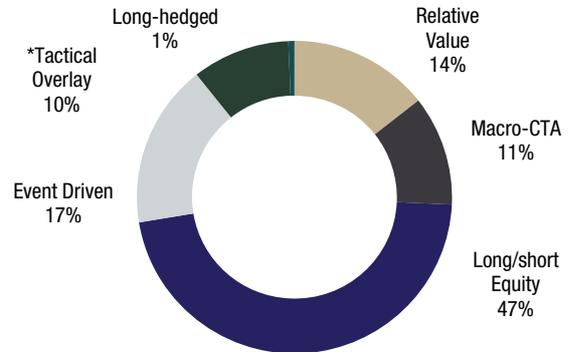
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4,50% 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

NAV	31 agosto 2017	€ 864.919,495
RENDIMENTO MENSILE	agosto 2017	0,00%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	83,62%
CAPITALE IN GESTIONE	agosto 2017	€ 295.439.884,52

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 0,00% in agosto 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 83,62% vs. una performance lorda del +82,00% del JP Morgan GBI e del +76,29% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla **strategia long/short** (60bps vs. peso del 47%). La maggioranza dei fondi azionari ha generato contributi positivi nel mese, pur operando in aree di mercato e con approccio di investimento molto differente. Da segnalare, in particolare, l'apporto dello stock picker globale nei settori TMT e leisure, del fondo tematico specializzato su Europa e US, del nostro gestore che opera sui mercati africani grazie ad alcuni titoli presenti nella parte lunga del portafoglio che hanno riportato risultati superiori alle attese, al fondo con approccio generalista in US, al gestore con approccio di investimento value e contrarian su scala globale, allo specialista di small caps in Italia e al fondo long/short sul mercato cinese che è riuscito a catturare gran parte del rialzo della propria area di riferimento.

Sul fronte negativo, da segnalare il gestore specializzato sul settore energetico in US, un'area di mercato che ha nuovamente sofferto dall'elevata volatilità del prezzo del petrolio, esacerbata dagli uragani che hanno interessato le zone più ricche di raffinerie in centro America. Negativo anche il contributo di taluni fondi europei con approccio di stock picking, a causa del contributo negativo di specifiche posizioni rialziste.

Le **strategie relative value** hanno generato un contributo marginalmente positivo (vs. peso del 14% circa) che è dipeso principalmente dal nostro gestore che opera sui mercati del credito, il

quale ha guadagnato dal portafoglio specializzato sui finanziari e dalla posizione in BMPS, oltre che dalle posizioni in taluni titoli di Stato greci e sui CDS su UK, in leggero allargamento nel mese. Positivo anche il contributo dei fondi che operano sul credito strutturato in US, mentre neutrale il contributo del fondo con strategia di arbitraggio sulla volatilità, che nuovamente si è trovato ad operare in un ambiente non ottimale per la strategia. Infine da segnalare il contributo negativo del fondo con strategia ribassista sui mercati del reddito fisso, che ha sofferto a causa della discesa delle curve dei tassi su scala globale.

I **fondi event driven** hanno detratto 10bps alla performance di agosto (vs. peso del 17% circa). La perdita è principalmente imputabile al gestore che opera sul comparto delle aziende a piccola e media capitalizzazione che ha sofferto da specifiche posizioni soprattutto nel settore della tecnologia in US, i cui movimenti erratici sono stati esasperati dalla scarsa liquidità del mercato in agosto.

I **macro** hanno detratto 4bps in agosto (vs. peso del 11% circa). Anche in questo caso, il contributo negativo è interamente imputabile al fondo che opera con approccio tematico e concentrato, che ha sofferto nel mese a causa della discesa dei tassi di interesse su scala globale e del posizionamento rialzista sul dollaro verso talune valute asiatiche.

La componente di **overlay tattico** ha detratto 21bps nel mese, in particolare a causa della componente ribassista sui Bund e sui Gilt che ha sofferto in un ambiente di tassi in discesa.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,93%	3,67%	3,88%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,72%	4,11%	1,56%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,48%	13,24%	-1,82%
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.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,77%	-0,12%	0,42%	-0,07%	0,62%	0,17%	0,57%	0,00%					2,38%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%					8,45%
2016	FONDO	-1,99%	-1,56%	-0,58%	-0,39%	0,20%	-1,00%	0,19%	0,37%	-0,08%	-0,47%	-0,04%	0,68%	-4,59%
	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.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	83,62%	4,73%	
MSCI World in Local Currency	76,29%	13,54%	62,00%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	82,00%	3,12%	-25,25%

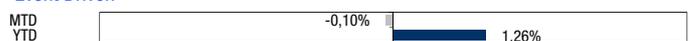
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



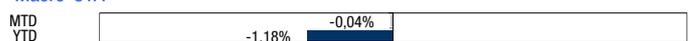
Event Driven



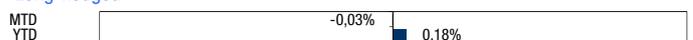
Relative Value



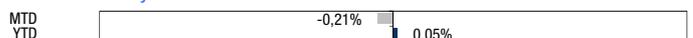
Macro-CTA



Long-hedged



*Tactical Overlay



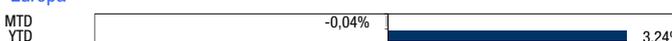
Asia



Emerging Market



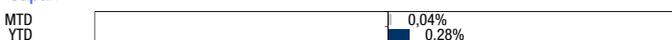
Europa



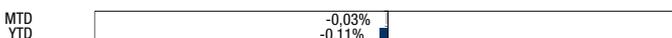
Global



Japan



UK



USA



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)

Agosto 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 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 in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 agosto 2017	€ 505.163,761
RENDIMENTO MENSILE	1 agosto 2017	0,35%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,84%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 marzo 2009	25,06%
CAPITALE IN GESTIONE	1 agosto 2017	€ 38.855.449,19

COMMENTO DEL MESE

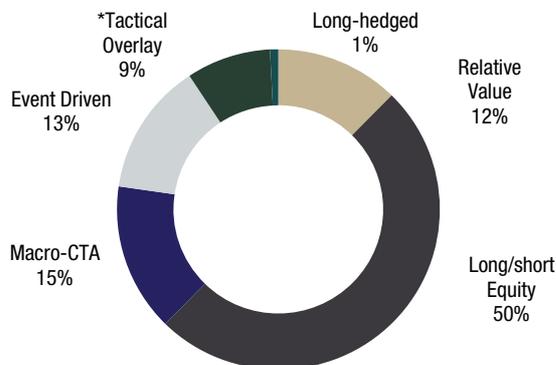
Hedge Invest Global Opportunity ha registrato una performance pari a +0,35% in agosto per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +25,06% al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+80bps vs. peso del 50%). La maggioranza dei fondi azionari ha generato contributi positivi nel mese, pur operando in aree di mercato e con approccio di investimento molto differente. Da segnalare, in particolare, l'apporto degli stock picker che operano globalmente nei settori TMT e leisure, del fondo tematico specializzato su Europa e US, del nostro gestore che opera sui mercati africani grazie ad alcuni titoli presenti nella parte lunga del portafoglio che hanno riportato risultati superiori alle attese, del fondo che opera sulle mid caps in settori ciclici in Europa e UK e del gestore con approccio value e contrarian su scala globale.

Sul fronte negativo, da segnalare il gestore specializzato sul settore energetico in US, un'area di mercato che ha nuovamente sofferto dall'elevata volatilità del prezzo del petrolio, esacerbata dagli uragani che hanno interessato le zone più ricche di raffinerie in centro America. Negativo anche il contributo di taluni fondi europei con approccio di stock picking, a causa del contributo negativo di specifiche posizioni rialziste.

Le strategie **relative value** hanno generato 1bp nel mese (vs. peso del 12%). Il contributo positivo è dipeso principalmente dal nostro gestore che opera sui mercati del credito, il quale ha guadagnato dal portafoglio specializzato sui finanziari e dalla posizione in BMPS, oltre che dalle

ASSET ALLOCATION



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

posizioni in taluni titoli di Stato greci e sui CDS su UK, in leggero allargamento nel mese. Positivo anche il contributo dei fondi che operano sul credito strutturato in US. Da segnalare invece il contributo negativo del fondo con strategia ribassista sui mercati del reddito fisso, che ha sofferto a causa della discesa delle curve dei tassi su scala globale.

Anche le strategie **macro** hanno generato un contributo marginalmente positivo (vs. peso del 15%). Il contributo negativo generato dal gestore che opera con approccio tematico e concentrato, che ha sofferto nel mese a causa della discesa dei tassi di interesse su scala globale e del posizionamento rialzista sul dollaro verso talune valute asiatiche, è stato compensato dal contributo positivo del gestore specializzato sui mercati asiatici, dal fondo CTA e dal nostro trader macro, che ha beneficiato del posizionamento rialzista sulla volatilità del mercato americano e ribassista sull'indice delle small caps in US e sul Nikkei.

Le strategie **event driven** hanno contribuito negativamente per 9bps (vs. peso del 13%). La perdita è principalmente imputabile al gestore che opera sul comparto delle aziende a piccola e media capitalizzazione che ha sofferto da specifiche posizioni soprattutto nel settore della tecnologia in US, i cui movimenti erratici sono stati esasperati dalla scarsa liquidità del mercato in agosto.

Il contributo del **trading overlay** è stato pari a -16bps nel mese, in particolare a causa della componente ribassista sui Bund e sui Gilt che ha sofferto in un ambiente di tassi in discesa.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,67%	3,88%	11,85%
Rendimenti ultimi 6 mesi	0,64%	3,53%	4,11%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,46%	6,78%	13,24%

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.

Agosto 2017

FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,61%	-0,41%	0,19%	-0,31%	-0,27%	-0,34%	1,02%	0,35%					
	HFRI FoF	1,01%	0,90%	0,45%	0,51%	0,33%	-0,03%	1,02%	1,20%					5,51%
2016	FONDO	-2,41%	-1,51%	-1,27%	-0,25%	0,41%	-1,05%	0,24%	0,20%	0,22%	-0,29%	0,55%	0,13%	-4,95%
	HFRI FoF	-2,66%	-1,20%	0,73%	0,52%	0,50%	-0,47%	1,50%	0,44%	0,33%	-0,28%	0,26%	0,89%	0,50%
2015	FONDO	0,22%	1,49%	0,84%	-0,09%	1,86%	-0,79%	1,02%	-0,21%	-1,50%	0,28%	0,69%	0,05%	3,89%
	HFRI FoF	0,13%	1,69%	0,66%	0,25%	1,00%	-1,04%	0,19%	-2,00%	-1,83%	0,85%	0,30%	-0,42%	-0,27%
2014	FONDO	0,56%	1,26%	-1,23%	-1,59%	0,23%	0,40%	-0,48%	0,36%	0,35%	-1,52%	1,07%	0,10%	-0,53%
	HFRI FoF	-0,39%	1,62%	-0,65%	-0,63%	1,18%	0,99%	-0,36%	0,83%	-0,19%	-0,62%	1,22%	0,36%	3,37%
2013	FONDO	1,69%	1,13%	0,81%	0,48%	2,11%	-0,52%	0,72%	0,06%	1,47%	0,93%	1,50%	1,40%	12,40%
	HFRI FoF	2,13%	0,28%	0,89%	0,82%	0,63%	-1,39%	1,01%	-0,71%	1,37%	1,26%	1,06%	1,31%	8,96%
2012	FONDO	1,02%	1,05%	0,77%	-0,35%	-1,33%	-0,76%	0,64%	0,68%	0,65%	0,32%	-0,15%	0,83%	3,39%
	HFRI FoF	1,79%	1,51%	0,05%	-0,26%	-1,72%	-0,35%	0,78%	0,75%	0,87%	-0,27%	0,39%	1,19%	4,79%
2011	FONDO	0,40%	0,66%	-0,03%	0,46%	-0,87%	-0,84%	0,33%	-2,93%	-1,67%	-0,50%	-1,03%	-0,27%	-6,17%
	HFRI FoF	0,15%	0,83%	-0,10%	1,22%	-1,08%	-1,30%	0,39%	-2,64%	-2,79%	1,07%	-0,98%	-0,55%	-5,72%
2010	FONDO	0,17%	0,22%	1,93%	0,38%	-2,66%	-1,12%	0,19%	0,16%	1,12%	0,75%	0,58%	1,25%	2,93%
	HFRI FoF	-0,37%	0,13%	1,66%	0,90%	-2,60%	-0,89%	0,77%	0,13%	2,35%	1,48%	-0,10%	2,20%	5,70%
2009	FONDO			0,74%	0,88%	2,40%	0,21%	2,10%	2,33%	1,66%	-0,40%	0,77%	1,19%	12,49%
	HFRI FoF			0,03%	1,05%	3,32%	0,38%	1,54%	1,09%	1,74%	-0,09%	0,80%	0,76%	11,09%

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 Opportunity	25,06%	3,57%	
HFRI Fund of Funds Composite	38,18%	3,86%	82,57%
MSCI World in Local Currency	159,03%	11,91%	63,56%

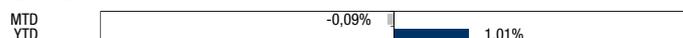
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



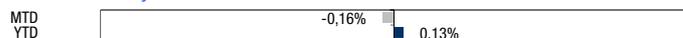
Macro-CTA



Long-hedged



*Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



Europa



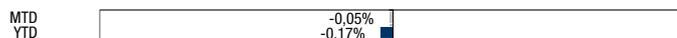
Global



Japan



UK



USA



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	25.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	Riscatto	Mensile con preavviso di 35 gg per la cl. I, II e HI1; 65 gg per la cl. III e HI2
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II e III; 1% per le classi HI1e HI2 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Agosto 2017

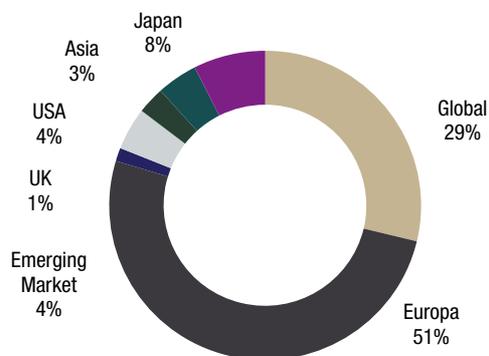
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 5% su base annua, cogliendo le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge con strategie long/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 agosto 2017	€ 855.401,974
RENDIMENTO MENSILE	agosto 2017	0,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,29%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2002	81,17%
CAPITALE IN GESTIONE	agosto 2017	€ 84.993.605,80

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di agosto una performance pari a +0,16%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +81,17% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale) mentre l'indice MSCI World in valute locali nello stesso periodo ha registrato una performance pari a +80,09%.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo del mese è stato generato dall'allocazione ai **paesi emergenti**, pari a +14bps vs. peso del 4% circa. In particolare, il nostro gestore specializzato sui mercati africani è stato in grado di sovraperformare il mercato grazie ad un'ottima selezione dei titoli nel settore delle telecomunicazioni, energetico e delle materie prime.

La componente investita in fondi specializzati sul **mercato asiatico e giapponese** ha invece prodotto il secondo migliore contributo del mese (+14bps vs. peso complessivo dell'11% circa). In Giappone, il gestore che adotta un approccio di investimento basato su un'approfondita analisi dei fondamentali ha beneficiato dall'ottima performance della componente investita in small e mid cap, nel contesto di una stagione degli utili mediamente sopra le attese e dati macro solidi, mentre il gestore specializzato nei settori ciclici dell'economia ha tratto vantaggio dal rinnovato appetito per il rischio degli operatori per tale area di mercato.

Il terzo migliore contributo del mese è dipeso dall'allocazione ai **fondi con approccio globale** (+5bps vs. peso del 31%). Tra i fondi in portafoglio, i migliori risultati sono stati generati dal gestore operante nel settore TMT, grazie ad un'efficace selezione dei titoli nell'area Internet e Consumer, dal gestore che adotta un approccio value contrarian, in grado di generare alpha sia nel lungo che nel corto a

fronte di un posizionamento neutrale, e dal gestore con approccio di stock picking tematico. Sul fronte negativo, il gestore specializzato sul settore energetico è stato ancora una volta penalizzato dalla prolungata debolezza dell'asset class di riferimento, mentre il nostro gestore che adotta una strategia ribassista sui mercati obbligazionari ha sofferto in particolare nell'ultime settimane del mese il rally dei tassi di interesse legato ad una generale intensificazione delle tensioni geopolitiche tra Nord Korea e Stati Uniti.

I peggiori contributi del mese, seppur marginalmente positivi, sono stati generati dai fondi specializzati sul **mercato americano** e dai **fondi europei**, che hanno contribuito rispettivamente +4bps (vs. peso del 4%) e +2bps (vs. peso del 50%) sul risultato del mese. In US il migliore contributo è stato generato dal gestore generalista specializzato sul settore TMT, energetico e industriale, mentre in Europa, in un contesto di mercato volatile caratterizzato da improvvise inversioni di tendenza, i gestori in portafoglio sono riusciti a generare alpha e in generale sovraperformare il mercato, seppur con stili di investimento diversi. Tra i fondi in portafoglio, i migliori contributi mensili sono stati generati dal gestore con approccio tematico, grazie al sovrappeso della componente investita nelle aree difensive del mercato, dal gestore operante nell'area delle small/mid cap in Italia e dal gestore che adotta un approccio di investimento fondamentale soft catalyst. Leggermente negativo invece il contributo del nostro gestore specializzato sul mercato europeo, il cui portafoglio lungo nel mese non è stato in grado di generare valore, e del fondo con approccio fondamentale e concentrato, complice un stock picking inefficace nel corso della stagione degli utili.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,91%	3,87%	1,31%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,87%	4,11%	4,83%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,32%	13,24%	14,33%
Analisi di performance nei bear market			
Marzo 2002 - Marzo 2003	1,34%	-27,57%	-41,11%
Giugno 2007 - Agosto 2008	-6,72%	-19,04%	-27,27%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,28%	-40,77%	-42,32%

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.

Agosto 2017

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,63%	-0,22%	0,90%	0,27%	0,57%	0,44%	0,49%	0,16%					3,29%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%					8,45%
2016	FONDO	-2,83%	-2,23%	-0,91%	0,06%	0,42%	-1,74%	0,48%	0,67%	-0,08%	-0,37%	-0,35%	0,83%	-5,96%
	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	0,78%	1,99%	1,75%	-0,40%	2,26%	-1,02%	1,21%	-0,95%	-1,90%	0,57%	0,69%	-0,23%	4,76%
	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	0,48%	1,49%	-2,08%	-2,44%	0,52%	0,44%	-1,19%	0,91%	0,47%	-1,02%	1,35%	-0,47%	-1,62%
	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	2,97%	1,52%	0,69%	0,89%	2,17%	-1,37%	1,85%	-0,29%	2,51%	1,84%	1,49%	1,49%	16,84%
	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	1,80%	1,83%	1,11%	-1,01%	-3,29%	-0,43%	0,25%	1,25%	1,15%	0,59%	0,40%	1,68%	5,33%
	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	0,36%	0,92%	-0,28%	0,53%	-1,19%	-0,81%	-0,74%	-4,23%	-2,35%	0,25%	-1,36%	-0,24%	-8,87%
	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	-0,82%	0,36%	2,93%	0,49%	-3,50%	-1,71%	0,83%	-0,68%	1,31%	0,92%	1,03%	2,83%	3,88%
	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	1,65%	1,31%	0,16%	1,98%	3,53%	0,40%	2,91%	2,73%	1,76%	-0,95%	0,46%	1,41%	18,68%
	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	-5,01%	0,62%	-3,32%	1,95%	2,24%	-1,91%	-1,45%	-0,35%	-6,71%	-2,67%	-0,91%	-1,01%	-17,36%
	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	1,44%	0,34%	1,20%	1,05%	2,01%	0,33%	0,50%	-2,35%	2,27%	3,28%	-2,92%	-0,43%	6,74%
	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	3,22%	0,21%	2,44%	2,06%	-3,28%	-0,33%	0,57%	1,38%	0,31%	1,53%	1,33%	1,59%	11,42%
	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	1,17%	1,32%	-0,33%	-1,56%	0,69%	2,38%	2,43%	0,78%	1,57%	-1,77%	2,27%	3,05%	12,53%
	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	3,20%	1,45%	0,23%	-0,85%	-1,09%	1,00%	-1,07%	0,10%	1,40%	0,10%	1,62%	0,81%	7,03%
	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	0,54%	-0,07%	0,06%	0,25%	1,38%	0,72%	1,02%	1,87%	0,26%	2,34%	-0,47%	1,42%	9,68%
	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			0,37%	0,71%	0,86%	-0,26%	-1,01%	0,00%	0,47%	-1,03%	0,05%	0,66%	0,81%
	MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

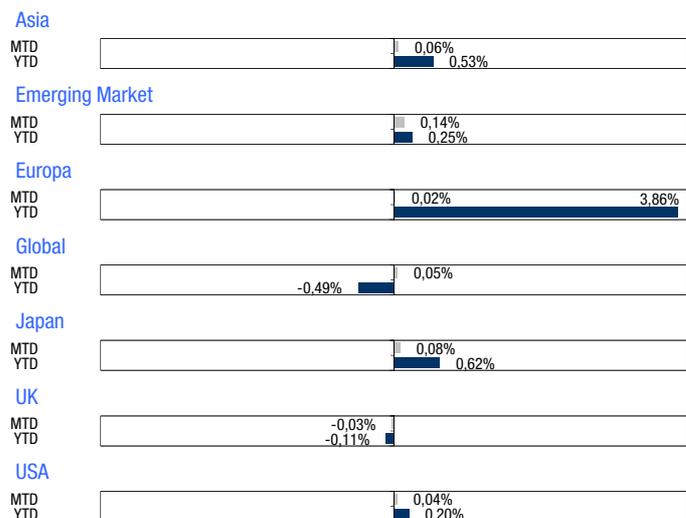
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	81,17%	5,56%	
MSCI World in Local Currency	80,09%	13,63%	63,54%
Eurostoxx in Euro	22,30%	17,71%	61,11%

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: prev. 35 gg cl. I, HI1; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: prev. 35 gg cl. III e HI3
Commissioni di gestione	1,5% cl. I, II, III; 1% cl. HI1; HI2; HI3 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Agosto 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	864.919,495	0,00%	2,38%	83,62%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	864.919,495	0,00%	2,38%	35,81%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	577.799,026	0,00%	2,38%	15,56%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	598.941,660	0,05%	2,78%	19,79%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	501.699,000	0,04%	2,67%	0,34%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	501.699,000	0,04%	2,67%	0,34%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	584.534,775	0,04%	2,67%	2,81%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	505.163,761	0,35%	0,84%	25,06%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	512.587,214	0,35%	0,84%	13,11%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	722.181,964	0,35%	0,84%	11,90%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	494.509,715	0,38%	1,14%	-1,10%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	494.509,715	0,38%	1,14%	-1,10%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	855.401,974	0,16%	3,29%	81,17%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	855.401,974	0,16%	3,29%	34,41%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	757.772,079	0,16%	3,29%	34,41%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	503.073,476	0,19%	3,56%	0,61%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	503.073,476	0,19%	3,56%	0,61%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	503.073,476	0,19%	3,56%	0,61%	HISSHI3 IM

* La classe III e HI3 di Hedge Invest Sector Specialist prevedono la distribuzione dei profitti su base annuale.

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi nè potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall' inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.