



## Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Aprile 2017

# Fondi Alternativi Multi-Manager

Aprile 2017

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE APRILE 2017	PERFORMANCE YTD 2017	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	-0,07%	1,00%	81,15%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	-0,31%	0,09%	24,12%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	0,27%	1,59%	78,18%

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

Aprile è stato un mese ricco di eventi politici. In Francia, si sono tenute le elezioni presidenziali il 23 aprile in primo turno, da cui è emerso il ballottaggio fra Macron (En Marche!) e Le Pen (Front National). I mercati finanziari hanno iniziato a prezzare da subito la vittoria di Macron, che si è in effetti materializzata a larga maggioranza al ballottaggio del 7 maggio. Tale sviluppo ha allontanato il rischio di disgregazione dell'Euro che aveva tenuto i principali investitori globali a distanza dal mercato europeo.

In UK, il 18 aprile Theresa May ha annunciato a sorpresa la richiesta al Parlamento inglese per nuove elezioni, che si terranno l'8 giugno. Il Parlamento ha votato a favore della richiesta con larghissima maggioranza. L'obiettivo della May è ottenere un solido consenso per la propria maggioranza (e la propria persona) nella delicata fase delle negoziazioni relative alla Brexit. In assenza di queste elezioni straordinarie, le elezioni parlamentari si sarebbero dovute tenere nel 2020, appena dopo la scadenza dell'uscita di UK dall'Unione Europea: questo aspetto avrebbe causato, secondo la May, un rischio per una Brexit di successo.

Sul fronte economico, i dati macro pubblicati in aprile in US e UK sono stati leggermente inferiori alle aspettative mentre in Europa e in Giappone si è visto un marginale miglioramento. L'inflazione in marzo è stata molto contenuta pressoché in tutti i Paesi sviluppati, causando il parziale ritorno di timori di deflazione e di conseguenza un ribasso nelle curve dei tassi e una temporanea inversione dei "reflation trades". Non vi sono stati incontri delle principali Banche Centrali mondiali nel mese; il mercato si è assestato su aspettative di due rialzi dei tassi da parte della Fed entro la fine dell'anno, e continua ad

attendere nel breve il mantenimento dell'attuale stimolo monetario in Europa e in Giappone.

Da segnalare fra i principali movimenti sui mercati finanziari, il proseguimento del ribasso del prezzo del petrolio, che sta accumulando una perdita pressoché a doppia cifra da inizio anno, nonostante la prospettiva di estensione di tagli all'offerta da parte dell'Opec nel meeting di maggio. Tale movimento sta comportando anche un movimento ribassista abbastanza indiscriminato nei titoli del settore energetico a livello globale.

Nel contempo, da segnalare anche il rialzo dell'euro vs. dollaro, legato da una parte agli sviluppi politici positivi in Eurozona e, dall'altra, al fatto che le politiche fiscali a favore degli Stati Uniti promesse da Trump in campagna elettorale non si stanno materializzando.

Nel nostro scenario base, continuiamo ad attenderci una graduale "reflation" delle economie sviluppate, che consentirebbe una normalizzazione delle valutazioni sui mercati del reddito fisso. Siamo particolarmente positivi sulle aree di mercato azionario esposte alla moderata ma continua ripresa dell'Europa domestica, dove prevediamo anche un movimento graduale al rialzo delle curve dei tassi dei Paesi Core. Ci attendiamo una ripresa del prezzo del petrolio dagli attuali livelli, raggiunti a seguito del movimento tecnico di alleggerimento delle posizioni speculative da parte degli operatori esposti al rialzo del prezzo della commodity. Infine, riteniamo probabile il proseguimento di uno scenario favorevole per le attività di finanza straordinaria (soprattutto m&a).

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance positiva dello 0.9% (+6.5% da inizio anno), mentre il mercato europeo ha ottenuto il 2% (+8.9% da inizio anno) e in Giappone il Nikkei ha guadagnato l'1.5% (+0.4% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto una performance del 2.2% in valute locali e del 2% in dollari, con una sovraperformance dell'Est Europa (+2.7%) vs. l'Asia (+2.2%) e vs. l'America Latina (+0.4%).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0.6% in aprile e +0.5% ytd. In US, la curva dei tassi si è appiattita nelle scadenze 2-10 anni, con tasso a due anni in leggero aumento (+1bp) a 1.26%, e decennale in diminuzione di 11bps a 2.28%. In Europa, la curva dei tassi si è leggermente appiattita, con il decennale in diminuzione di 1bp a 0.32% e il tasso a 2 anni in aumento di 1bp a -0.73%. In UK, la curva dei tassi si è spostata al ribasso di 5bps nelle scadenze 2-10 anni: il tasso a due anni in diminuzione di 5bps a 0.08% e il tasso a 10 anni in diminuzione di 5bps a 1.09%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Gli investment grade hanno guadagnato l'1.1% in US in aprile (+2.3% da inizio anno) e lo 0.5% in Europa (+0.8% da inizio anno). Gli high

yield hanno guadagnato l'1.2% in US (+3.9% da inizio anno) e l'1.3% in Europa (+3.3% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In aprile si è verificata una significativa discesa del prezzo del petrolio, pari al 2.8% per il WTI, a 49.6\$ al barile, e pari al 3.2% per il Brent, a 52.05 \$ al barile. Le risorse a uso industriale sono state anche oggetto di una importante correzione. Il prezzo dell'oro è cresciuto dell'1.4% a 1267 \$ l'oncia nel corso del mese.

### Mercati delle valute

In aprile il dollaro si è indebolito dell'1.9% circa rispetto all'euro, chiudendo il mese a 1.09. Lo yen è rimasto pressoché stabile rispetto al dollaro, chiudendo il mese a 111.42. Le valute dei Paesi emergenti si sono indebolite rispetto al dollaro, ad eccezione della rupia indiana che si è rafforzata dello 0.9% e del rand sudafricano che si è rafforzato dello 0.2% circa.

Aprile 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 | aprile 2017 € 853.245,731

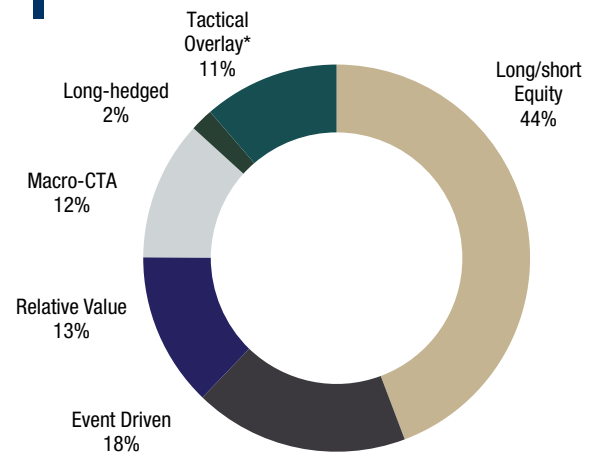
RENDIMENTO MENSILE | aprile 2017 -0,07%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 1,00%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 81,15%

CAPITALE IN GESTIONE | maggio 2017 € 305.204.151

## 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 -0,07% in aprile 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 81,15% vs. una performance lorda del 79,98% del JP Morgan GBI e del 72,24% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo del mese è dipeso dai fondi **event driven** (+16bps vs. peso 18%), che hanno nuovamente beneficiato di un ambiente ricco di operazioni di finanza straordinaria e m&a, con tassi ancora contenuti e volatilità estremamente bassa.

Secondo migliore contributo è dipeso dalle strategie **long/short equity** (+11bps vs. peso 44%). Rendimenti molto buoni per i fondi che operano sul mercato europeo, che hanno beneficiato di un ambiente favorevole legato al venir meno del rischio di disgregazione dell'Euro con la vittoria di Macron alle elezioni francesi. In particolare, il migliore contributo è dipeso dal fondo che opera sulle società a piccola capitalizzazione sul mercato italiano con approccio di stock picking e net direzionale, seguito dal nostro stock picker sulle aziende a media capitalizzazione in Europa, grazie ad una buona selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio. Tali risultati positivi sono stati compensati dai fondi che operano in tutto o in parte sul settore energetico, penalizzato in maniera indiscriminata dalla correzione violenta del prezzo del petrolio, e dei fondi con esposizione rialzista alle aree cicliche del mercato e su settori legati alle risorse naturali, a causa del ridimensionamento delle aspettative circa le politiche fiscali espansive di Trump e dalla fase di rallentamento dei dati macro in US nel primo trimestre. I **relative value** hanno contribuito per 3bps, grazie al fondo che opera sul credito strutturato in US e al nostro gestore che opera sui

mercati del credito in Europa, che nel mese ha beneficiato dell'esposizione all'obbligazionario nel settore bancario in Europa e di specifiche posizioni in m&a. Leggermente negativo il contributo del fondo che opera con esposizione ribassista all'obbligazionario governativo, che nel mese ha sofferto a causa della discesa dei tassi.

Principale contributo negativo a livello di strategia è dipeso dai **macro** (-24bps vs. peso del 12%). Il peggiore apporto è dipeso dal fondo che, nell'aspettativa di uno scenario di reflation, punta aggressivamente su un rialzo dei tassi di interesse su scala globale, che è stato penalizzato dal verificarsi di un movimento opposto nelle principali curve di riferimento. Ugualmente negativo il contributo del fondo specializzato sulle risorse naturali, a causa di un posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio che da inizio anno non ha pagato. A parziale compensazione di questi contributi negativi, da segnalare l'apporto positivo del nostro trader macro, che era correttamente posizionato, a seguito della vittoria di Macron al primo turno, per un ribasso dei Bund e dei governativi svizzeri, per un ribasso del franco svizzero vs l'euro, e per un rialzo delle banche europee, oltre ad aver beneficiato del ribasso del won coreano contro dollaro.

La **componente tattica** del portafoglio ha aggiunto 6bps alla performance del mese, grazie al contributo positivo delle posizioni rialziste sull'indice francese e sulle banche europee, solo parzialmente compensate dal contributo negativo delle posizioni corte Bund e Gilt, e corta mercato americano a scopo di copertura.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,93%	3,59%	3,89%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,65%	11,45%	-1,26%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,85%	15,26%	-0,07%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,04%
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.

Aprile 2017

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>0,42%</b>	<b>-0,07%</b>									<b>1,00%</b>
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%									5,96%
2016	<b>FONDO</b>	<b>-1,99%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-1,00%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,37%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,68%</b>	<b>-4,59%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,04%</b>	<b>1,89%</b>	<b>1,24%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>1,76%</b>	<b>-1,27%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,57%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>3,42%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-1,00%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>-0,45%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,45%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,46%</b>	<b>1,54%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,31%</b>	<b>13,96%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,32%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,76%</b>	<b>5,84%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,22%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,82%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-7,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,32%</b>	<b>2,35%</b>	<b>0,61%</b>	<b>-3,19%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,80%</b>	<b>4,52%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,95%</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,97%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,60%</b>	<b>19,64%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-2,45%</b>	<b>2,04%</b>	<b>-2,44%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-5,82%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>-14,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-2,47%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,09%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>0,17%</b>	<b>9,75%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,34%</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,28%</b>	<b>7,08%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,70%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,07%</b>	<b>9,77%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,03%</b>	<b>1,60%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,57%</b>	<b>7,23%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,19%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,54%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,33%</b>	<b>9,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,51%</b>	<b>-0,28%</b>
	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	<b>FONDO</b>													<b>1,30%</b>
	MSCI W.													1,03%

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

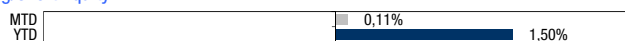
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	81,15%	4,78%	
MSCI World in Local Currency	72,24%	13,68%	61,98%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	79,98%	3,15%	-25,31%

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

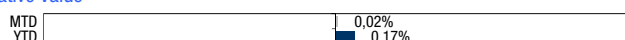
### Long/short Equity



### Event Driven



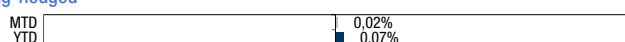
### Relative Value



### Macro-CTA



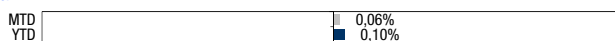
### Long-hedged



### Tactical Overlay



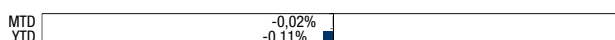
### Japan



### Global



### UK



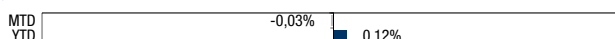
### Europa



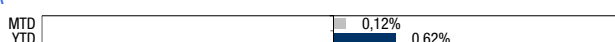
### Emerging Market



### Asia



### USA



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
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)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
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 performance	10% (con High Water Mark)

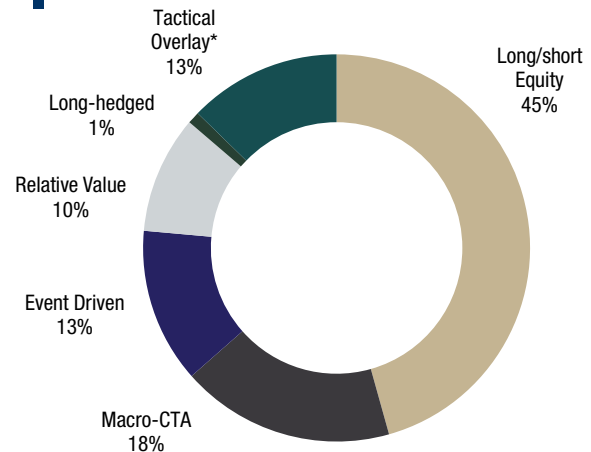
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I aprile 2017	€ 501.368,626
RENDIMENTO MENSILE	I aprile 2017	-0,31%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,09%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	24,12%
CAPITALE IN GESTIONE	I maggio 2017	€ 44.038.961

## 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 Opportunity ha registrato una perdita pari a -0,31% in aprile per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a 24,12%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo alla performance è dipeso dai fondi **event driven** (+12bps vs. peso 13%), che hanno nuovamente beneficiato di un ambiente ricco di operazioni di finanza straordinaria e m&a, con tassi ancora contenuti e volatilità estremamente bassa.

I fondi **long/short equity** hanno nel complesso detratto 9bps alla performance (vs. peso 45%). Rendimenti molto buoni per i fondi che operano sul mercato europeo, che hanno beneficiato di un ambiente favorevole legato al venir meno del rischio di disgregazione dell'Euro con la vittoria di Macron alle elezioni francesi. Il contributo positivo di questa parte del portafoglio è stato purtroppo compensato dal contributo negativo dei fondi che operano in tutto o in parte sul settore energetico, penalizzato in maniera indiscriminata dalla correzione violenta del prezzo del petrolio, e dei fondi con esposizione alle aree cicliche del mercato (settori più legati alla ripresa economica, soprattutto in US, o alle materie prime), a causa del ridimensionamento delle aspettative circa le politiche fiscali espansive di Trump e dalla fase di rallentamento dei dati macro in US nel primo trimestre.

Le strategie **relative value** hanno contribuito in maniera marginalmente positiva (+2bps vs. peso del 10%), grazie al fondo che opera sul credito strutturato in US e al nostro gestore che opera sui mercati del credito in Europa, che nel mese ha beneficiato

dell'esposizione all'obbligazionario nel settore bancario in Europa e di specifiche posizioni in m&a. Leggermente negativo il contributo del fondo che opera con esposizione ribassista all'obbligazionario governativo, che nel mese ha sofferto a causa della discesa dei tassi.

Dal punto di vista strategico, il principale contributo negativo del mese è dipeso dalle strategie **macro/CTA** (-25bps vs. peso del 18% circa). Il peggiore apporto è dipeso dal fondo che, nell'aspettativa di uno scenario di reflation, punta aggressivamente su un rialzo dei tassi di interesse su scala globale, che è stato penalizzato dal verificarsi di un movimento opposto nelle principali curve di riferimento. Ugualmente negativo il contributo del fondo specializzato sulle risorse naturali, a causa di un posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio che da inizio anno non ha pagato. A parziale compensazione di questi contributi negativi, da segnalare l'apporto positivo del nostro trader macro, che era correttamente posizionato, a seguito della vittoria di Macron al primo turno, per un ribasso dei Bund e dei governativi svizzeri, per un ribasso del franco svizzero vs l'euro, e per un rialzo delle banche europee, oltre ad aver beneficiato del ribasso del won coreano contro dollaro.

Positivo di 12bps il contributo della **componente tattica** del portafoglio, grazie all'esposizione rialzista alle banche europee, all'indice Eurostoxx e alla borsa francese, apporti positivi solo in parte compensati dal corto Bund e dall'esposizione ribassista sul mercato americano a scopo di copertura.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,68%	3,73%	12,04%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,76%	4,15%	11,45%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,49%	6,26%	15,26%

\*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.

Aprile 2017

## FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,61%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>0,19%</b>	<b>-0,31%</b>									<b>0,09%</b>
	HFRI FoF	1,00%	0,92%	0,45%	0,56%									2,96%
2016	<b>FONDO</b>	<b>-2,41%</b>	<b>-1,51%</b>	<b>-1,27%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>0,41%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,13%</b>	<b>-4,95%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,22%</b>	<b>1,49%</b>	<b>0,84%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>1,86%</b>	<b>-0,79%</b>	<b>1,02%</b>	<b>-0,21%</b>	<b>-1,50%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,05%</b>	<b>3,89%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,26%</b>	<b>-1,23%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-1,52%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,10%</b>	<b>-0,53%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,48%</b>	<b>2,11%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,06%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,40%</b>	<b>12,40%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,76%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>0,83%</b>	<b>3,39%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,66%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,46%</b>	<b>-0,87%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-2,93%</b>	<b>-1,67%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-6,17%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,22%</b>	<b>1,93%</b>	<b>0,38%</b>	<b>-2,66%</b>	<b>-1,12%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,16%</b>	<b>1,12%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,58%</b>	<b>1,25%</b>	<b>2,93%</b>
	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	<b>FONDO</b>			<b>0,74%</b>	<b>0,88%</b>	<b>2,40%</b>	<b>0,21%</b>	<b>2,10%</b>	<b>2,33%</b>	<b>1,66%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,19%</b>	<b>12,49%</b>
	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	24,12%	3,63%	
HFRI Fund of Funds Composite	34,84%	3,92%	82,72%
MSCI World in Local Currency	153,07%	12,14%	63,79%

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

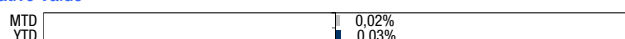
### Long/short Equity



### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### Long-hedged



### Tactical Overlay



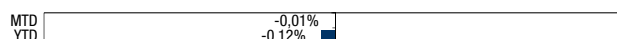
### Japan



### USA



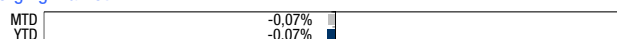
### UK



### Europa



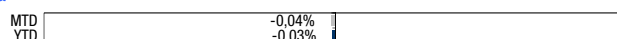
### Emerging Market



### Global



### Asia



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II e III; 1% per le classi HI1 e HI2 (su base annua)

Investimento aggiuntivo	25.000 Euro
Riscatto	Mensile con preavviso di 35 gg per la cl. I, II e HI1; 65 gg per la cl. III e HI2
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)



Aprile 2017

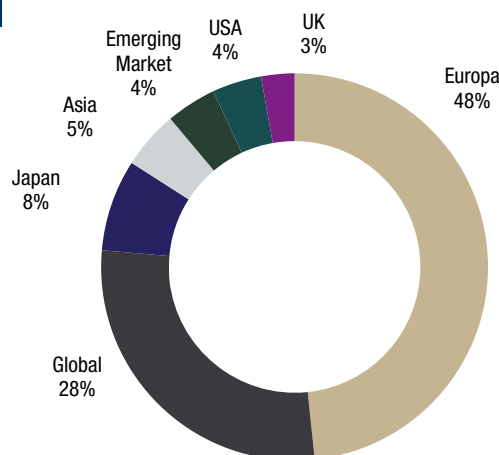
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I aprile 2017	€ 841.311,147
RENDIMENTO MENSILE	I aprile 2017	0,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,59%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2002	78,18%
CAPITALE IN GESTIONE	I maggio 2017	€ 88.815.902

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di aprile una performance pari a +0,27%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a 78,18% (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 75,95%.

Dal punto di vista tematico, nel mese il fondo ha beneficiato del tema legato alla ripresa dell'economia domestica europea, implementato sia tramite fondi specializzati e sia tramite talune esposizioni direzionali assunte direttamente attraverso l'utilizzo di ETF (ad es. sul mercato francese e sul mercato europeo, in particolare). Al contrario ha sofferto a causa dell'esposizione a fondi che operano nel comparto energetico e che beneficiano di un moderato rialzo dei tassi di interesse su scala globale.

Più in dettaglio, dal punto di vista geografico, il migliore contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi specializzati sul **mercato europeo** (+92bps vs. peso del 48% circa), che hanno beneficiato di un ambiente favorevole legato al venir meno del rischio di disgregazione dell'Euro con la vittoria di Macron alle elezioni francesi. I maggiori apporti sono dipesi dal fondo che opera con approccio direzionale e concentrato, grazie all'esposizione selettiva a taluni titoli bancari europei, seguito dallo stock picker sul comparto di nicchia delle aziende a piccola capitalizzazione in Italia. Il nostro gestore specializzato sulle società a media capitalizzazione in Europa ha inoltre beneficiato di una buona selezione delle posizioni nel portafoglio lungo.

I fondi specializzati sul **mercato giapponese** hanno contribuito per 9bps alla performance del mese, grazie a un approccio di stock picking che ha generato valore soprattutto nella parte rialzista del portafoglio che è riuscita a sovraperformare l'indice di riferimento nel mese. I fondi specializzati sul **mercato americano** hanno generato 7 bps nel mese, grazie al gestore che opera soprattutto sui settori TMT e industrial che ha beneficiato di una corretta selezione dei titoli nei rispettivi settori, e di una opportuna esposizione netta rialzista al mercato.

Nell'ambito dell'allocazione ai **mercati emergenti**, il fondo specializzato sui mercati africani ha detratto 9bps a causa della componente del portafoglio esposta ai settori energetico e mining che nel mese hanno sofferto a causa dell'andamento ribassista delle materie prime sottostanti.

Il peggiore contributo alla performance di HISS dal punto di vista geografico è dipeso dai **fondi globali**, che nel mese hanno detratto 52bps. In particolare, in questo comparto hanno detratto valore il gestore specializzato sul petrolio, che ha sofferto da inizio anno a causa del mantenimento di un'esposizione rialzista alla specifica risorsa naturale, il fondo con approccio value e contrarian, che è stato penalizzato dal rialzo del mercato americano (verso il quale mantiene un'esposizione ribassista) e dal ribasso del settore energetico, e dallo stock picker sui settori TMT e consumi su scala globale.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,88%	3,80%	1,49%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,08%	11,45%	15,93%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,42%	15,26%	17,81%
Analisi 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.



Aprile 2017

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

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

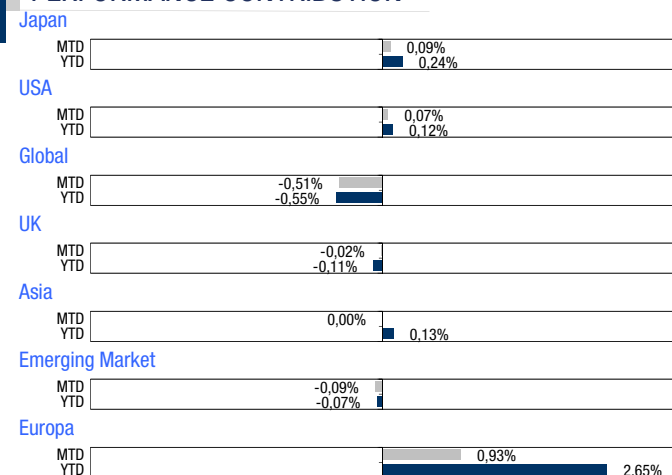
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	78,18%	5,62%	
MSCI World in Local Currency	75,95%	13,78%	63,54%
Eurostoxx in Euro	25,23%	17,89%	61,19%

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



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro	Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	Riscatto	Mensile: preav. 35 gg cl. I, HI1; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: preav. 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)

# Allegato – Le classi

Aprile 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	853.245,731	-0,07%	1,00%	81,15%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	853.245,731	-0,07%	1,00%	33,98%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	570.000,509	-0,07%	1,00%	14,00%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	589.693,934	-0,03%	1,20%	17,94%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	494.231,006	-0,04%	1,14%	-1,15%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	494.231,006	-0,04%	1,14%	-1,15%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	575.833,737	-0,04%	1,14%	1,28%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	501.368,626	-0,31%	0,09%	24,12%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	508.736,308	-0,31%	0,09%	12,26%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	716.756,440	-0,31%	0,09%	11,06%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	490.079,012	-0,27%	0,23%	-1,98%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	490.079,012	-0,27%	0,23%	-1,98%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	841.311,147	0,27%	1,59%	78,18%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	841.311,147	0,27%	1,59%	32,20%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	745.289,480	0,27%	1,59%	32,20%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	494.114,216	0,30%	1,72%	-1,18%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	494.114,216	0,30%	1,72%	-1,18%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	494.114,216	0,30%	1,72%	-1,18%	HISSHI3 IM

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