



## Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Gennaio 2017

# Fondi Alternativi Multi-Manager

Gennaio 2017

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GENNAIO 2017	PERFORMANCE YTD 2017	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	0,77%	0,77%	80,74%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	0,61%	0,61%	24,77%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	0,63%	0,63%	76,51%

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

I mercati finanziari sono stati dominati nel mese dall'insediamento di Trump alla presidenza degli Stati Uniti.

Trump è infatti entrato subito nel ruolo, rilasciando una serie di ordini esecutivi relativi a diverse tematiche coperte in campagna elettorale, con potenziale impatto su diversi aspetti della crescita economica domestica e globale.

Sul fronte delle politiche commerciali, è stata già siglata l'uscita dal Trans Pacific Partnership, un accordo commerciale fra i Paesi affacciati sull'oceano Pacifico fortemente voluto da Obama, non ancora ratificato dal Congresso. Inaspriti inoltre i toni del dialogo con il Messico, a seguito della volontà di costruire un muro vero e proprio fra i due Paesi, finanziato dal Messico stesso. Sul fronte delle politiche fiscali, da un incontro fra Trump e il top management delle principali multinazionali americane è emerso un fortissimo commitment del presidente a combattere la delocalizzazione all'estero, potenzialmente tramite l'imposizione di una border tax. Con riferimento alle politiche energetiche, Trump ha siglato la documentazione preliminare per mandare avanti l'approvazione di due pipeline petrolifere che erano state bloccate dall'Amministrazione Obama per ragioni di carattere ambientale e sociale negli scorsi anni.

La tendenza principale sui mercati finanziari che ha condizionato il mese di gennaio di tutte le asset class è stata l'indebolimento del dollaro, che ha invertito un trend molto forte al rialzo verificatosi nei due mesi precedenti, da una parte per presa di profitto e, dall'altra, a seguito dei timori legati a politiche fiscali da parte di Trump inferiori alle attese, molto elevate, che si erano alimentate in novembre e dicembre.

Tale movimento ha consentito il ritorno di una tendenza positiva sulle attività finanziarie dei Paesi emergenti (azionario, obbligazionario, valute) e

sui mercati delle risorse naturali (soprattutto a uso industriale e dei metalli preziosi).

Nel contempo, la pubblicazione di dati macroeconomici in discreta crescita nei Paesi sviluppati e in marginale miglioramento sugli emergenti ha generato un moderato spostamento al rialzo delle curve dei tassi.

Sul fronte delle politiche monetarie, le principali banche centrali dei Paesi sviluppati non si sono incontrate in gennaio, ad eccezione della BCE che ha mantenuto invariato il proprio programma di quantitative easing in atto, indicando di non aver discusso un'eventuale e graduale uscita dal programma ("tapering") da attuarsi più avanti nell'anno. Nel complesso, il discorso di Draghi in conferenza stampa è apparso piuttosto dovish: Draghi ha infatti parlato di pressioni inflazionistiche contenute nell'area Euro e di aspettative inflazionistiche di lungo termine ancora stabili.

**Riteniamo che i fondi multimanager di Hedge Invest potranno beneficiare nei prossimi trimestri dal proseguimento dello scenario di "reflation" delle economie sviluppate, che consentirebbe una normalizzazione delle valutazioni sui mercati del reddito fisso, l'emergere di numerose opportunità sul mercato azionario, soprattutto in settori più legati all'andamento del ciclo economico, ed il proseguimento di uno scenario favorevole per le attività di finanza straordinaria (soprattutto m&a). Ci attendiamo pertanto un 2017 ricco di opportunità per le strategie alternative, sia per le strategie bottom up (long/short e event driven) sia per le strategie top down (come i fondi macro che stanno già beneficiando dell'emergere di tendenze chiare soprattutto sui mercati del reddito fisso e delle valute).**

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance dell'1.8%, mentre il mercato europeo ha perso l'1% e in Giappone il Nikkei ha perso lo 0.4%. Nel mese si è verificata una forte sovraperformance dei Paesi Emergenti (+3.9% in valute locali e +5.5% in dollari): i mercati dell'America Latina hanno in media registrato il 5.2% in valute locali, l'Asia il 4.4% (con una performance molto buona del mercato di Hong Kong) e l'Est Europa è rimasta all'incirca flat (+0.07%).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha registrato una perdita dello 0.75% nel mese di gennaio. In US, la curva dei tassi si è leggermente appiattita nelle scadenze 2-10 anni, con tasso a due anni in aumento di 2bps a 1.2% e decennale in aumento di 1bps a 2.45%. In Europa, la curva dei tassi si è irrigidita, con il decennale in aumento di 23bps a 0.44% e il tasso a 2 anni in aumento di 7bps a -0.70%. In UK, la curva dei tassi si è irrigidita di 13bps nelle scadenze 2-10 anni: il tasso a due anni è aumentato di 5bps a 0.13% vs. un aumento di 18bps del tasso decennale a 1.42%. In Giappone la curva dei tassi si è irrigidita di 5 bps nelle scadenze 2-10 anni: il decennale è salito di 4bps vs. una diminuzione di 1bp del tasso a due anni a -0.19%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Gli investment grade hanno corretto dello 0.31% in US in gennaio e dello 0.56% in Europa, risentendo negativamente del movimento al rialzo dei tassi, a fronte di credit spread all'incirca invariati. Gli high yield hanno sovraperformato, ottenendo l'1.5% in US e lo 0.7% in Europa.

### Mercati delle risorse naturali

In gennaio si è verificato un importante aumento dei prezzi delle risorse a uso industriale, a seguito di dati incoraggianti relativi alle principali economie mondiali, e in parte anche sull'indebolimento del dollaro, e dei metalli preziosi. L'oro si è apprezzato del 5% nel mese a 1210.6\$ l'oncia, e l'argento del 10%. Le risorse agricole hanno anche registrato un mese positivo. Più controverso invece il mese per le risorse energetiche. Il petrolio ha chiuso gennaio con una perdita dell'1.7% a 52.8 \$ al barile (WTI), con elevata volatilità.

### Mercati delle valute

In gennaio si è verificata una violenta inversione del trend di rafforzamento del dollaro dei due mesi precedenti. L'euro si è rafforzato del 2.2% rispetto al dollaro, lo yen si è rafforzato del 3.1% rispetto al dollaro. Il dollaro si è indebolito rispetto alla maggioranza delle valute dei Paesi emergenti e dei Paesi esportatori di risorse naturali, in particolare contro il dollaro neozelandese (-5.3%), il won coreano (-4.5%), il dollaro australiano (-4.7%), il real brasiliano (-3.2%) e il dollaro canadese. Al contrario, peso messicano e lira turca si sono invece indebolite contro dollaro a causa di specifiche problematiche (nel caso del Messico, per l'inasprimento dei toni nei rapporti con il nuovo presidente degli US Trump, e nel caso della Turchia, a seguito delle controverse vicende politiche in atto).

Gennaio 2017

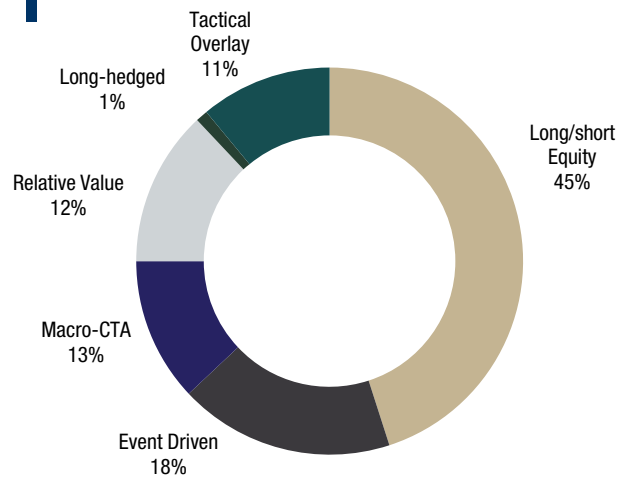
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	1 gennaio 2017	€ 851.303,574
RENDIMENTO MENSILE	1 gennaio 2017	0,77%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,77%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	80,74%
CAPITALE IN GESTIONE	1 febbraio 2017	€ 311.587.520

## 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 di +0,77% in gennaio 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 80,74% vs. una performance lorda del 77,70% del JP Morgan GBI e del 64,55% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity** (+66bps vs. peso del 45%), che hanno finalmente beneficiato di uno scenario favorevole alla generazione di alpha. I migliori contributi sono dipesi da un fondo che opera combinando lo stock picking con il top down settoriale in Europa, da un fondo che implementa un approccio di pura selezione dei titoli bottom up nel comparto TMT in US e Giappone e dal gestore specializzato sui titoli del settore petrolifero e collegati, che è riuscito a ottenere una ottima performance nonostante la correzione della propria area di operatività avvenuta in gennaio. Sul fronte negativo, purtroppo ancora da segnalare il contributo del gestore che opera con approccio tematico su scala globale e del fondo europeo specializzato sui difensivi in Europa, che, per ragioni differenti, stanno faticando a recuperare la perdita accumulata nel 2016.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **event driven** (+49bps vs. peso del 18%); tutti i fondi in questa parte del portafoglio hanno ottenuto una performance positiva nel mese, in particolare il gestore che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano, correttamente riposizionatosi su talune posizioni con catalyst idiosincratichi dopo la vittoria di Trump alle elezioni, e il fondo che adotta un approccio multistrategy sul mercato europeo grazie al contributo delle componenti

m&a, special situations e distressed del portafoglio.

Le strategie **relative value** hanno contribuito per 19bps alla performance del mese (vs. peso del 12%) grazie al contributo del nostro gestore sui mercati del credito in Europa, che nel mese ha beneficiato del ribasso dei governativi francesi, dell'inizio del recupero dei titoli subordinati di BMPS e della posizione rialzista su Actelion (oggetto di acquisizione da J&J), e ai fondi specializzati sul credito strutturato in US, che nel mese sono riusciti a beneficiare del rialzo delle asset class di riferimento.

Il peggiore contributo del mese è dipeso dai fondi **macro** (-46bps vs. peso del 13%), i quali sono stati vittima in gennaio dell'inversione delle principali tendenze su diversi mercati finanziari che si erano venute a creare in novembre e rafforzare in dicembre. In particolare, hanno sofferto dall'indebolimento del dollaro, soprattutto rispetto allo yen e rispetto alle valute degli emergenti, e dalla correzione del mercato azionario giapponese avvenuta nell'ultima parte del mese. Al contrario, sono risultati profittevoli i posizionamenti ribassisti sui tassi sulle curve dei principali Paesi sviluppati, grazie al proseguimento del "reflation trade" sull'obbligazionario. Il fondo specializzato sulle risorse naturali ha sofferto dalla correzione del prezzo del petrolio avvenuta nel mese.

La componente di **overlay tattico** ha contribuito positivamente per 15bps circa, grazie alla posizione ribassistista sui Bund tedeschi e sui Gilt inglesi e alla posizione lunga sull'oro, a scopo di copertura.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,98%	3,34%	3,86%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,24%	5,91%	-4,51%
Rendimento ultimi 12 mesi	-1,90%	14,35%	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.

Gennaio 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>0,77%</b>
	MSCI W.	1,23%													1,23%
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%

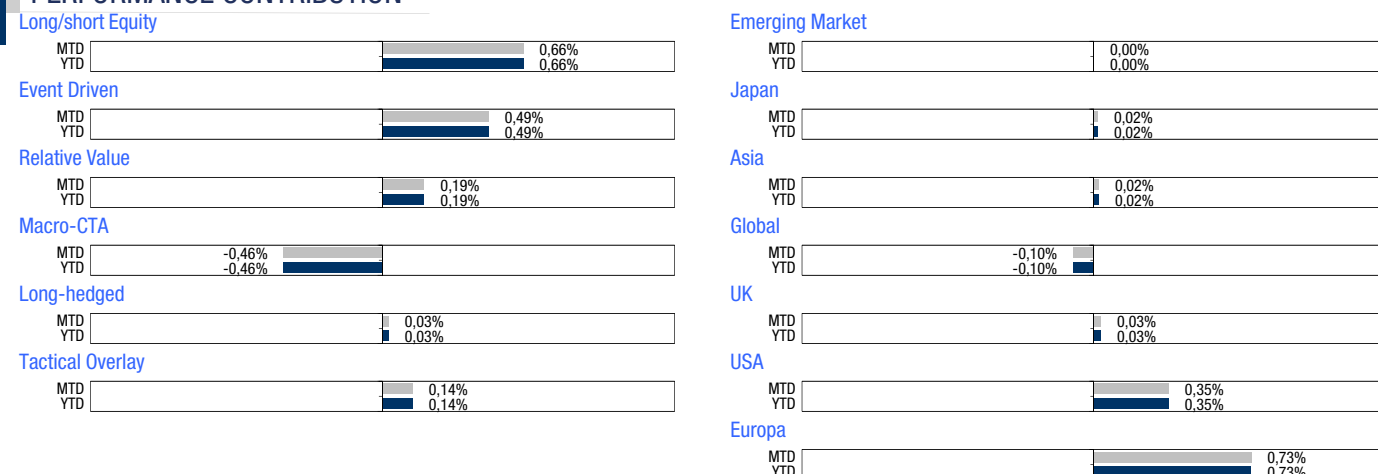
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	80,74%	4,81%	
MSCI World in Local Currency	64,55%	13,78%	62,23%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	77,70%	3,16%	-25,20%

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, 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)

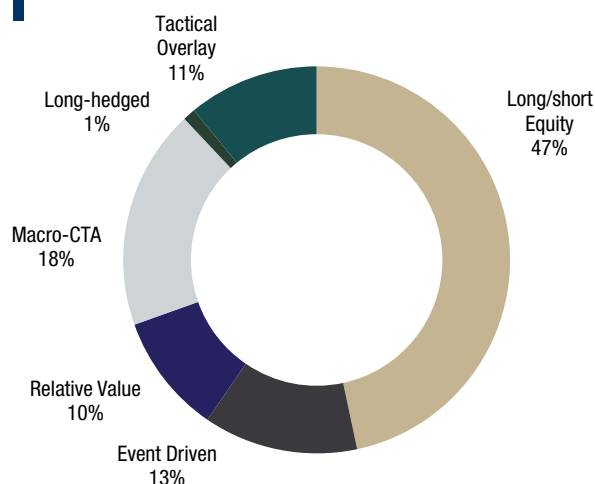
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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

<b>NAV</b>	gennaio 2017	<b>€ 504.001,801</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	gennaio 2017	<b>0,61%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>0,61%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	marzo 2009	<b>24,77%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	febbraio 2017	<b>€ 46.272.816</b>

## 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 performance pari a +0,61% in gennaio, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a 24,77%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity** (+66bps vs. peso del 47%), che hanno finalmente beneficiato di uno scenario favorevole alla generazione di alpha. In particolare, i migliori risultati sono stati ottenuti dal fondo che opera combinando lo stock picking con il top down settoriale in Europa, e dai fondi che adottano un approccio di selezione dei titoli interamente idiosincratice sulla TMT in US e Giappone. Il peggiore risultato è stato generato dal gestore che adotta un approccio multidisciplinare e generalista sul mercato americano, che nel mese ha sofferto soprattutto dalle posizioni ribassiste nel settore tecnologico e dalle coperture, la cui perdita ha sostanzialmente compensato il profitto realizzato dal gestore specializzato sui titoli della filiera petrolifera in US che ha ottenuto un ottimo rendimento nonostante la pesante correzione del settore energetico avvenuta nel mese.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **event driven** (+39bps vs. peso del 13%); tutti i fondi in questa parte del portafoglio hanno ottenuto una performance positiva nel mese, in particolare il gestore che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano, correttamente riposizionatosi su talune posizioni con catalyst idiosincratice dopo la vittoria di Trump alle elezioni, e il fondo che adotta un approccio multistrategy sul mercato europeo grazie al contributo delle componenti m&a, special situations e distressed del portafoglio.

La componente **relative value** ha contribuito positivamente per 12bps nel mese (vs. peso dell'10%) grazie al risultato positivo ottenuto dal nostro gestore che opera sui mercati del credito in Europa, che nel mese ha beneficiato del ribasso dei governativi francesi, dell'inizio del recupero dei titoli subordinati di BMPS e della posizione rialzista su Actelion (oggetto di acquisizione da J&J), e grazie al gestore che opera sui mercati del credito strutturato in US, che è riuscito a trarre vantaggio del rialzo dell'asset class avvenuto in gennaio.

Infine la componente **macro/CTA** ha detratto 41bps alla performance del mese (vs. peso del 18% circa). I fondi macro sono stati vittima in gennaio dell'inversione delle principali tendenze su diversi mercati finanziari che si erano venute a creare in novembre e rafforzare in dicembre. In particolare hanno sofferto dall'indebolimento del dollaro, soprattutto rispetto allo yen e rispetto alle valute degli emergenti, e dalla correzione del mercato azionario giapponese avvenuta nell'ultima parte del mese. Al contrario, sono risultati profittevoli i posizionamenti ribassisti sui tassi sulle curve dei principali Paesi sviluppati, grazie al proseguimento del "reflation trade" sull'obbligazionario. Il fondo specializzato sulle risorse naturali ha sofferto dalla correzione del prezzo del petrolio avvenuta nel mese.

La componente di **overlay tattico** del portafoglio ha contribuito positivamente per 10bps, grazie alla posizione ribassista sui Bund tedeschi e sui Gilt inglesi e alla posizione lunga sull'oro, a scopo di copertura.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,83%	3,56%	11,80%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,43%	2,37%	5,91%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,01%	3,98%	14,35%

\*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.

Gennaio 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>0,61%</b>
	HFRI FoF	0,70%													0,70%
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%	0,24%	0,92%	0,51%	
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	24,77%	3,67%	
HFRI Fund of Funds Composite	31,89%	3,97%	83,61%
MSCI World in Local Currency	141,77%	12,32%	64,44%

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



### Global



### USA



### UK



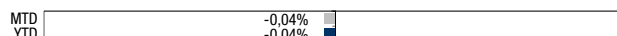
### Japan



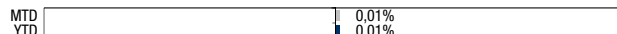
### Europa



### Asia



### Emerging Market



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)

Gennaio 2017

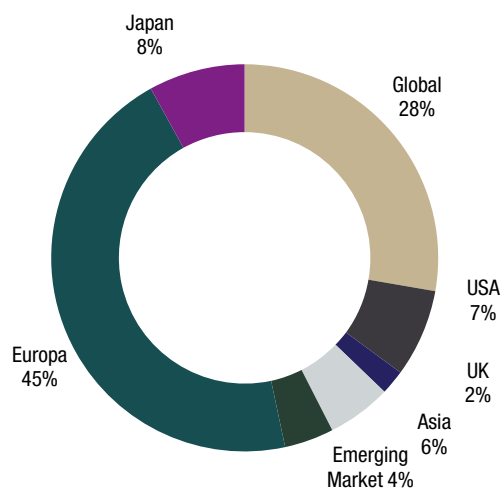
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	1 gennaio 2017	€ 833.417,894
RENDIMENTO MENSILE	1 gennaio 2017	0,63%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,63%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 marzo 2002	76,51%
CAPITALE IN GESTIONE	1 febbraio 2017	€ 89.822.451

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto in gennaio una performance pari a +0,63%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +76,51% (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 +68,09%.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo del mese e' stato generato dai fondi specializzati sul **mercato europeo** (+56bps vs. peso del 46% circa). In un contesto di mercato generalmente favorevole allo stock picking, i gestori in portafoglio sono riusciti a generare alpha sovraperformando anche in maniera significativa il mercato di riferimento (negativo per il mese). Tra questi, da segnalare l'ottima performance del gestore con approccio di stock picking tematico correttamente posizionato lungo Information Technology e sottopesato Energy, del fondo con approccio fondamentale specializzato sulle large e mega caps che ha beneficiato da un posizionamento prociclico, e dal fondo con approccio orientato al trading, che ha guadagnato da un posizionamento piu' aggressivo in particolare nelle prime settimane del mese. Contributi negativi invece dal fondo con approccio fondamentale e concentrato e dal nostro gestore specializzato sul mercato europeo, la cui perdita mensile e' principalmente attribuibile alla performance negativa di un titolo che ha riportato guidance sotto le attese e che ha cosi' compensato la buona generazione di alpha nella restante parte di portafoglio.

Il secondo migliore contributo del mese è dipeso dai **fondi globali** (+16bps vs. peso del 28% circa). I principali contributi positivi sono stati generati dal gestore operante nel settore TMT, grazie ad una solida generazione di alpha sia nel lungo che nel corto, e dal gestore

specializzato sul settore energetico, in grado di generare in gennaio una solida performance a discapito della debolezza del mercato di riferimento. Contributo leggermente positivo anche dal nostro macro trader, i cui profitti generati dal trading tattico su indici azionari (EuroStoxx e Nikkei) sono stati in parte compensati dalla debolezza del dollaro verso valute asiatiche e Real Brasiliano. Negativo nel mese il contributo del gestore specializzato sul trading delle risorse naturali, penalizzato dall'andamento erratico e in tight trading range del prezzo del petrolio.

L'allocazione ai **mercati asiatici** ha prodotto il terzo miglior contributo mensile (+10bps vs. peso del 5%). Tra i fondi in portafoglio, da segnalare il contributo positivo del gestore che opera sui settori ciclici del mercato, in grado di trarre profitto dal proseguimento della sovraperformance di tale area del mercato. I fondi specializzati sui mercati emergenti hanno prodotto nel mese un contributo leggermente positivo (+1bp vs. peso del 4% circa). Il nostro gestore specializzato sui mercati africani ha tratto vantaggio dal proseguimento del trend positivo in Egitto, principale esposizione direzionale del fondo, e dalla ottima performance nel lungo dei titoli legati al settore estrattivo, che hanno tratto beneficio dal rialzo della quotazione dell'oro. Contributi positivi anche dall'allocazione ai **fondi giapponesi** (+1bp vs. peso del 8%).

I fondi specializzati sul **mercato americano** hanno generato nel mese 2bps (vs. peso del 7% circa). Purtroppo, l'ottimo risultato del gestore generalista specializzato sul settore TMT, energetico e industriale e' stato in parte compensato dal risultato negativo del gestore con approccio multidisciplinare che nel mese ha sofferto dall'elevato livello di coperture di portafoglio e dalla generale sottoperformance della componente lunga del portafoglio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3.88%	3.54%	0.87%
Rendimento ultimi 6 mesi	1.34%	5.91%	7.69%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2.60%	14.35%	7.30%
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.



Gennaio 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>0,63%</b>
	MSCI W.	1,23%													1,23%
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%	-1,73%	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%	

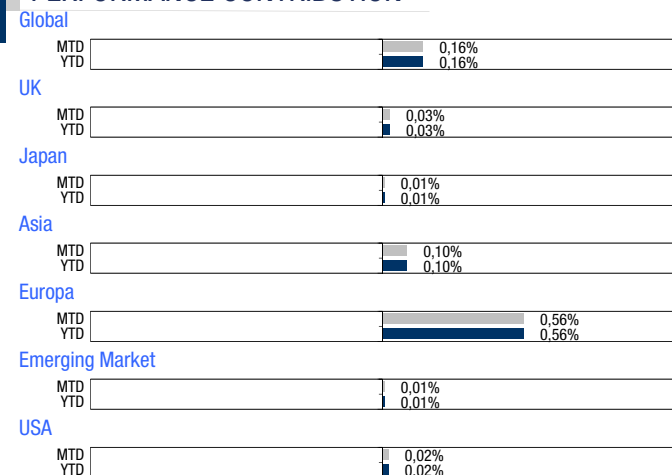
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	76,51%	5,66%	
MSCI World in Local Currency	68,09%	13,87%	63,77%
Eurostoxx in Euro	13,80%	17,98%	61,34%

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: 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)

# Allegato – Le classi

Gennaio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	851.303,574	0,77%	0,77%	80,74%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	851.303,574	0,77%	0,77%	33,68%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	568.703,074	0,77%	0,77%	13,74%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	587.525,994	0,83%	0,83%	17,51%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	492.611,609	0,81%	0,81%	-1,48%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	492.611,609	0,81%	0,81%	-1,48%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	573.946,961	0,81%	0,81%	0,95%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	504.001,801	0,61%	0,61%	24,77%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	511.408,177	0,61%	0,61%	12,85%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	720.520,826	0,61%	0,61%	11,64%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	492.136,051	0,65%	0,65%	-1,57%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	492.136,051	0,65%	0,65%	-1,57%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	833.417,894	0,63%	0,63%	76,51%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	833.417,894	0,63%	0,63%	30,96%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	738.297,104	0,63%	0,63%	30,96%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	489.007,606	0,67%	0,67%	-2,20%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	489.007,606	0,67%	0,67%	-2,20%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	489.007,606	0,67%	0,67%	-2,20%	HISSHI3 IM

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