



## Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Maggio 2016

# Fondi Alternativi Multi-Manager

Maggio 2016

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE MAGGIO 2016	PERFORMANCE YTD 2016	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	0,20%	-4,26%	79,98%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	0,41%	-4,94%	24,03%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	0,42%	-5,41%	76,42%

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.

N.B. L'andamento dei fondi di fondi Hedge Invest è confrontato con gli indici realizzati da Mondoalternative in collaborazione con Eurizon, rappresentativi dell'industria italiana dei fondi di fondi hedge. Il valore di tali indici a fine ottobre 2015 è stimato.

## COMMENTO MERCATI

Nel mese di maggio i dati macro relativi alle diverse aree del mondo confermano una situazione di crescita economica anemica, a fronte di inflazione ancora molto contenuta.

Le politiche monetarie si mantengono estremamente espansive a livello globale. In US le minute dell'incontro della Federal Reserve del 27 aprile in cui i tassi di interesse sono stati mantenuti invariati e successivi interventi dei membri del Board della Fed hanno alimentato l'aspettativa di un rialzo dei tassi già nel meeting di giugno, successivamente venuta meno a seguito della pubblicazione a inizio giugno di dati inferiori alle attese relativi al mercato del lavoro.

In Europa non vi sono stati incontri di politica monetaria nel mese di maggio. Il 24 maggio il Supervisory Chief della BCE Daniele Nouy ha dichiarato che è in arrivo una proposta per la gestione degli NPL in Europa, quantificati in 900 bn EUR nel Continente. La BCE non ha fatto seguito con ulteriori dichiarazioni. Uno sviluppo di questo tipo, unitamente all'inizio del TLTRO II, rappresenterebbe un elemento decisivo per il risanamento delle banche europee, consentendo una maggiore efficacia della trasmissione della politica monetaria e quindi un più diretto stimolo all'economia.

In UK, il tema di maggiore dibattito del mese di maggio e giugno continua ad essere il voto sull'eventuale Brexit previsto per il 23 giugno. A tale proposito, Carney ha commentato, in occasione della conferenza stampa che ha fatto seguito al meeting di giugno della Bank of England, che il voto a favore dell'uscita di UK dall'Unione Europea potrebbe avere effetti importanti sul cambio e avere il potere di causare una recessione "tecnica" in UK (vale a dire due trimestri consecutivi di contrazione economica) a fronte della quale un'eventuale risposta di politica monetaria a tale evento

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance positiva dell'1,5% (+2,6% da inizio anno); in Europa l'Eurostoxx ha guadagnato l'1,1% (ancora -5,2% da inizio anno) e in Giappone, l'indice Nikkei ha guadagnato il 3,4%, riducendo a -9,4% la perdita da inizio anno. I mercati emergenti hanno interrotto la loro corsa, registrando una performance negativa in valuta locale (-1% e +1,2% da inizio anno) e pari a -3,9% in dollari (+1,7% da inizio anno). L'America Latina ha sottoperformato gli altri mercati emergenti, a causa soprattutto del Brasile (-10% nel mese e +10% da inizio anno in valute locali). I mercati dell'Est Europa hanno in media perso il 4,2%, con sottoperformance della Turchia (-9%) e della Russia (-4,1% nel mese). I mercati asiatici si sono invece mossi in controtendenza guadagnando lo 0,5% nel mese e sono negativi all'incirca del medesimo ammontare da inizio anno.

### Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di maggio, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0,6% (+4,1% da inizio anno). In US, la curva dei tassi si è spostata al rialzo e si è appiattita di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni, il tasso a due anni è salito a 0,88% e il decennale a 1,84%. In Europa, la curva dei tassi si è appiattita di 10bps nelle scadenze 2-10 anni con tassi a due anni in leggero ribasso a -0,51% e decennale sceso di 13bps allo 0,13%. In UK, la curva dei tassi si è mossa al ribasso e appiattita di 7bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di una discesa di 10bps del tasso a due anni allo 0,43% vs. un ribasso di 17bps del tasso decennale all'1,4%. In Giappone la curva dei tassi è negativa.

necessiterebbe di tempo per funzionare. L'incertezza sull'outlook del Paese è aumentata al livello più elevato dalla crisi del debito sovrano in Eurozona. Carney ha inoltre affermato che, in caso di Brexit, la BoE intenderebbe utilizzare anzitutto lo strumento dei tassi di interesse in caso fosse necessario agire con rapidità, prima ancora di utilizzare misure non convenzionali.

In Cina, i dati macroeconomici hanno mostrato una leggera flessione dopo l'accelerazione degli ultimi mesi: è ormai consenso nella comunità finanziaria il fatto che le misure di politica fiscale e monetaria di natura espansiva deliberate negli scorsi mesi stiano iniziando a dare i frutti desiderati, allontanando i timori di un hard landing dell'economia.

Sul fronte dei mercati finanziari, il dollaro è tornato a rafforzarsi, dopo quattro mesi di pesante indebolimento rispetto a tutte le principali valute, causando una sottoperformance dei mercati emergenti (azionario e valute in particolare) rispetto ai mercati sviluppati, e, sui mercati azionari, una sottoperformance dei settori ciclici (soprattutto energetico e minerario) rispetto agli altri settori, soprattutto tecnologico, finanziario e dei consumi. La volatilità è diminuita in modo significativo sulla maggioranza delle asset class.

**La stabilizzazione del contesto macroeconomico e il venir meno degli scenari estremi di inizio anno ha consentito una graduale normalizzazione del contesto di mercato, consentendo soprattutto alle strategie di natura bottom up (long/short equity e event driven in particolare) un migliore ambiente di operatività nel mese.**

### Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito hanno realizzato rendimenti generalmente positivi nel mese: il comparto investment grade ha ottenuto una performance all'incirca neutrale in US e dello 0,3% in Europa (rispettivamente +5,3% e +3,1% da inizio anno), e il comparto high yield ha realizzato un risultato dello 0,6% in US e dello 0,7% in Europa (rispettivamente +8% e +3,2% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In maggio è i mercati delle risorse naturali hanno registrato performance differenziate: nel comparto energetico il prezzo del petrolio ha guadagnato circa il 7% portandosi a 49,1\$ al barile (WTI). Le risorse a uso industriale dopo i risultati positivi a doppia cifra di aprile hanno invece subito una significativa correzione, con perdite medie superiori al 9%, fra i metalli preziosi l'oro ha perso il 6% a 1215,33\$ l'oncia e l'argento il 10,4%. Generalmente positivi gli andamenti dei prezzi delle risorse agricole.

### Mercati delle valute

In maggio, il dollaro è tornato nuovamente ad apprezzarsi rispetto sia rispetto all'euro (+2,6% nel mese), lo yen (+3,6%) che rispetto alla maggioranza delle valute dei Paesi emergenti e esportatori di risorse naturali. Tra le valute dei paesi emergenti, da segnalare il significativo deprezzamento del Rand sudafricano rispetto al dollaro (-10% nel mese, -1,2% da inizio anno) e del Real brasiliano (-4,2% nel mese), in entrambi i casi riconducibile ad una esacerbazione del rischio politico nel paese.

Maggio 2016

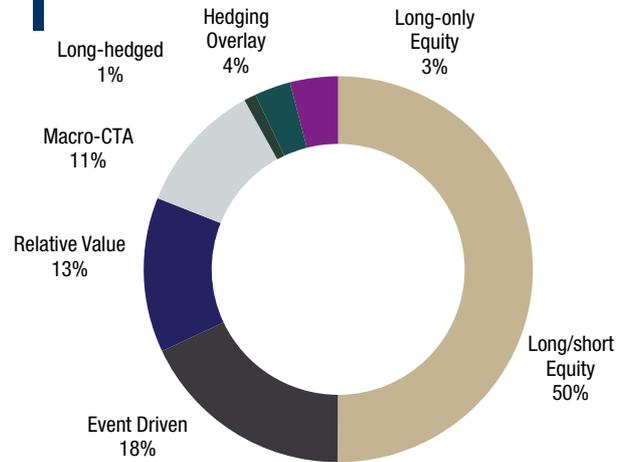
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I maggio 2016	€ 847.737,590
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2016	0,20%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,26%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	79,98%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2016	€ 342.425.654

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance di 0,20% in maggio 2016. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +79,98% vs. una performance lorda del +81,12% del JP Morgan GBI e del +51,56% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo del mese è dipeso dalle strategie **long/short equity** (+26bps vs. peso del 50% circa). Il migliore risultato è stato generato dai fondi che operano con approccio tematico, che hanno beneficiato della correzione dei settori energetico e ciclici del mercato e di una normalizzazione delle quotazioni nel settore finanziario e dei consumi. Dal punto di vista geografico il migliore contributo è dipeso dai fondi specializzati sul mercato europeo, dove hanno fatto bene sia i gestori che operano con approccio di stock picking sia i trader opportunistici. Positivo anche il contributo dei fondi che operano sul mercato americano e dei fondi giapponesi, in tale ultimo caso con grande differenziazione di risultati: da segnalare in positivo la performance del fondo che opera con approccio di stock picking e esposizione pressoché neutrale al mercato che ha beneficiato della diminuzione della volatilità e dell'aumento della liquidità sul proprio mercato di riferimento. Il peggiore contributo è dipeso dal fondo value e contrarian, che ha chiuso il mese con performance negativa a causa del posizionamento lungo titoli dei settori minerario e energetico, colpiti da prese di profitto dopo il forte rialzo da inizio anno.

Secondo migliore contributo è dipeso dalle strategie **event driven** (+21bps vs. peso del 18%), grazie al buon risultato di tutti i fondi in portafoglio. Si sono distinti in particolare il gestore che opera con

approccio attivista sul mercato americano e il fondo che combina una strategia long/short con catalyst a una strategia di puro event driven, grazie al contributo di entrambe le parti del portafoglio. Continuiamo a mantenere una visione positiva sulle opportunità per la strategia event driven, il cui peso è stato recentemente rafforzato grazie all'aggiunta di un gestore specializzato sull'M&A.

Le strategie **relative value** hanno nel complesso detratto 2bps (vs. peso del 13% circa). Ha contribuito positivamente il nostro gestore specializzato sul credito in Europa grazie al posizionamento rialzista sui governativi greci, su talune emissioni corporate e grazie a un posizionamento tattico su indici di credito; leggermente positivo anche l'apporto del gestore specializzato sul credito strutturato in US. Il peggiore risultato è stato invece generato dal fondo con strategia di arbitraggio sulla volatilità a causa della diminuzione della volatilità sui mercati europeo e asiatico.

I **macro** hanno dato un contributo neutrale nel mese. Il migliore risultato è dipeso dal nostro trader macro che ha beneficiato di un posizionamento rialzista sul dollaro e da un trading efficace su indici azionari, seguito dal fondo specializzato sulle risorse naturali, che ha guadagnato dal posizionamento rialzista sul petrolio. Tali contributi positivi sono stati interamente compensati dal fondo che opera con approccio più concentrato, che ha perso soprattutto dal trade corto tassi in US, e dal fondo specializzato su Asia e Giappone.

Infine, HIGF ha perso 5bps dalla posizione lunga oro assunta come copertura da uno scenario di incremento dell'avversione al rischio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,14%	2,91%	4,18%
Rendimento ultimi 6 mesi	-4,70%	-2,70%	3,88%
Rendimento ultimi 12 mesi	-6,20%	-6,18%	4,74%
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.

Maggio 2016

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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>-4,26%</b>
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%								-0,45%
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>	<b>1,30%</b>
	MSCI W.												1,03%	1,03%

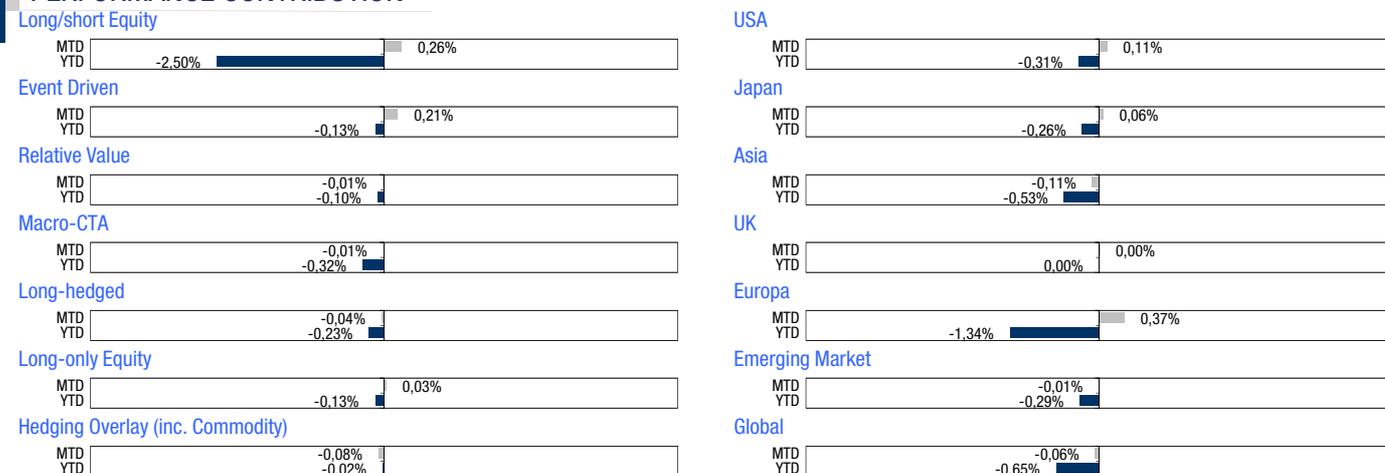
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	79,98%	4,90%	
MSCI World in Local Currency	51,56%	14,02%	62,49%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	81,12%	3,08%	-26,24%

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

## 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 con preavviso di 35 gg per la cl. I e HI1; 45 gg per la cl. III e IV; 65 gg per la 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)

Maggio 2016

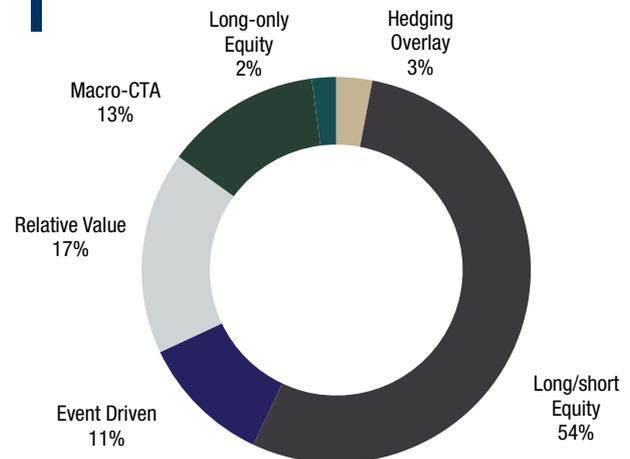
## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2,5-3,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 3,5% 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 maggio 2016	€ 500.988,603
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2016	0,41%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,94%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	24,03%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2016	€ 52.099.628

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato una performance pari a +0,41% in maggio 2016, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +24,02%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo è dipeso dai fondi **long/short equity** (+40bps vs. peso del 54% circa). Dal punto di vista geografico i migliori risultati sono stati generati dai fondi specializzati sul mercato europeo, fra i quali da segnalare il gestore con approccio tematico, il gestore che opera con approccio fondamentale sulle società a media capitalizzazione e il nostro trader sulle mid caps in Europa continentale. Molto differenziata la performance dei fondi attivi sul mercato giapponese: fra i migliori contributi il fondo con approccio neutrale e diversificato che ha beneficiato della diminuzione della volatilità e del ritorno della liquidità sul mercato di riferimento, il fondo della medesima casa con approccio più direzionale che è riuscito a trarre vantaggio dal rialzo del mercato mentre ancora negativo il risultato del fondo che opera sui settori ciclici del mercato giapponese. Da segnalare fra i principali contributi positivi anche il fondo con approccio di stock picking sui settori TMT e consumi soprattutto in US e Giappone, grazie all'apporto derivante da specifiche posizioni nel portafoglio corto Giappone. Il peggiore contributo fra i long/short è dipeso dal fondo value e contrarian, che ha chiuso il mese con performance negativa a causa del posizionamento lungo titoli dei settori minerario e energetico, colpiti da prese di profitto dopo il forte rialzo da inizio anno.

Secondo migliore contributo è dipeso dai fondi **event driven** (+15bps

vs. peso del 11%), grazie al buon risultato di tutti i fondi in portafoglio. Si sono distinti in particolare il gestore che opera con approccio attivista sul mercato americano e il gestore europeo che combina strategie azionarie con strategie sul credito che nel mese ha beneficiato del buon risultato di tutte le parti del portafoglio. Continuiamo a mantenere una visione positiva sulle opportunità per la strategia event driven, il cui peso è stato recentemente rafforzato grazie all'aggiunta di un gestore specializzato sull'M&A.

Le strategie **relative value** hanno dato un contributo positivo di 2bps (vs. peso del 17%). Ha contribuito positivamente il nostro gestore specializzato sul credito in Europa grazie al posizionamento rialzista sui governativi greci, su talune emissioni corporate e grazie a un posizionamento tattico su indici di credito; leggermente positivo anche l'apporto del gestore specializzato sul credito strutturato in US. Il peggiore risultato è stato invece generato dal fondo con strategia di arbitraggio sulla volatilità a causa della diminuzione della volatilità sui mercati europeo e asiatico.

I fondi **macro** hanno generato 3bps nel mese (vs. peso del 13%). Il migliore risultato è dipeso dal nostro trader macro che ha beneficiato di un posizionamento rialzista sul dollaro e da un trading efficace su indici azionari, seguito dal fondo specializzato sulle risorse naturali, che ha guadagnato dal posizionamento rialzista sul petrolio. Tali contributi positivi sono stati in parte compensati dal fondo che opera con approccio più concentrato, che ha perso soprattutto dal trade corto tassi in US, e dal fondo specializzato sul reddito fisso in Asia che ha sofferto dalla diminuzione della volatilità.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	3,01%	3,31%	11,68%
Rendimento ultimi 6 mesi	-4,90%	-3,17%	-2,70%
Rendimento ultimi 12 mesi	-5,40%	-6,57%	-6,18%

\*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.

Maggio 2016

## FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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>-4,94%</b>
	HFRI FoF	-2,44%	-1,19%	0,59%	0,03%	0,21%								-2,80%
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%	-0,39%	-0,25%
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%	0,33%	3,34%
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%	4,78%
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%	-0,99%	-0,55%	-5,73%
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%	5,69%
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	24,03%	3,80%	
HFRI Fund of Funds Composite	26,62%	4,07%	84,68%
MSCI World in Local Currency	122,69%	12,74%	64,53%

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



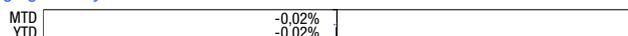
### Long-hedged



### Long-only Equity



### Hedging Overlay



### Global



### Europa



### Emerging Market



### Asia



### Japan



### USA



### UK



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)

Maggio 2016

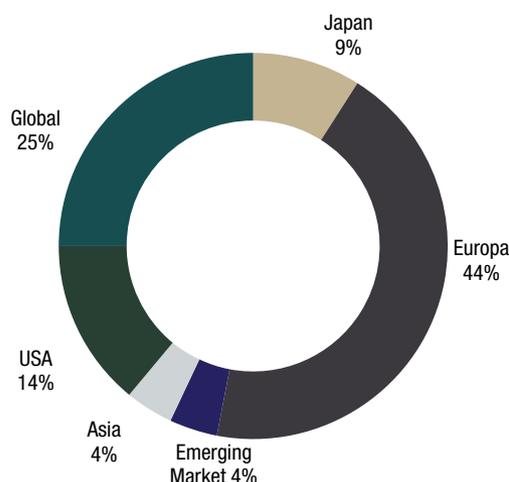
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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 maggio 2016	€ 833.006,112
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2016	0,42%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,41%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2002	76,42%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2016	€ 106.519.443

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di maggio una performance pari a +0,42%, per un risultato da inizio anno pari a -5,41%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +76,42% (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 +54,82%.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, pari a +40bps con un peso del 44%. I migliori risultati sono venuti dal gestore operante con approccio di stock picking tematico, correttamente riposizionatosi più lungo, dal nostro fondo europeo, grazie alla selezione dei titoli e gestione della net particolarmente efficace, e dal gestore con approccio orientato al trading, che ha guadagnato dal posizionamento tattico lungo.

Il secondo contributo del mese è venuto dai fondi specializzati sul **mercato giapponese**, pari a +23bps con un peso del 9%. Gli specialisti in portafoglio hanno beneficiato sia del rialzo del mercato di riferimento che dell'andamento dell'earnings season, particolarmente favorevole soprattutto per la parte corta del portafoglio, e dal recupero della componente consumers nel lungo.

Il terzo contributo del mese è venuto dai fondi specializzati sul **mercato americano**, pari a +2bps, con un peso del 14%. Il miglior risultato è stato prodotto dal gestore generalista con approccio

multidisciplinare, la cui strategia in maggio ha fornito una buona generazione di alpha capitalizzando il rialzo di diversi titoli nei settori healthcare e IT. Contributo positivo anche dal gestore multi-manager, mentre il gestore generalista specializzato sui titoli dei settori TMT, energy e real estate ha prodotto un risultato leggermente negativo a causa della correzione dei titoli energy e industrials nel lungo.

I **fondi globali** hanno generato un contributo neutrale con un peso del 25%. Il gestore operante con approccio tematico ha beneficiato del forte rialzo dei titoli di qualità componenti la parte lunga del portafoglio, in particolare nella tecnologia, e della correzione dei titoli legati alle materie prime nel corto. Vice versa, il gestore operante con approccio value e contrarian ha chiuso il mese negativo a causa del posizionamento lungo titoli dei settori minerario e energetico, colpiti da prese di profitto dopo il forte rialzo da inizio anno. Si segnala anche il risultato positivo del gestore specializzato sul trading delle materie prime, posizionato per un rialzo del prezzo del petrolio.

I fondi specializzati sui **mercati emergenti** hanno fornito un risultato negativo pari a -1bps con un peso del 4%. A ciò si aggiunge il contributo negativo di -9bps dei fondi sui **mercati asiatici** (peso del 4%). Il gestore in portafoglio, specializzato sui settori ciclici dell'economia, ha faticato a trarre vantaggio dal rialzo dei mercati di operatività essendo entrato nel mese con un portafoglio privo di direzionalità.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,06%	3,11%	0,50%
Rendimento ultimi 6 mesi	-5,63%	-2,70%	-10,53%
Rendimento ultimi 12 mesi	-6,97%	-6,18%	-11,58%
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.

Maggio 2016

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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>-5,41%</b>
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%								-0,45%
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%	8,46%	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%

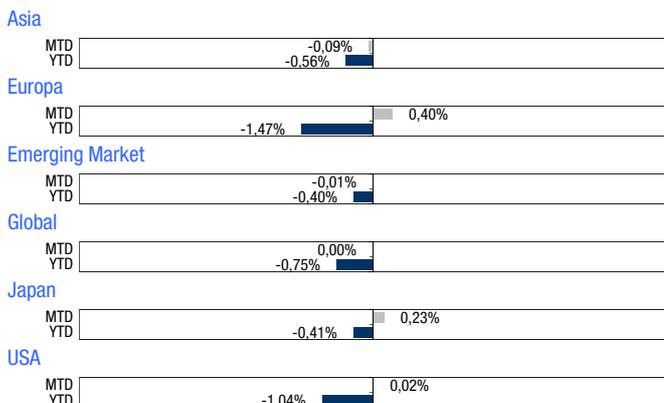
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	76,42%	5,76%	
MSCI World in Local Currency	54,82%	14,13%	64,05%
Eurostoxx in Euro	7,44%	18,17%	61,31%

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



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, II, 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

Maggio 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE I	01/12/2001	IT0003199236	847.737,590	0,20%	-4,26%	79,98%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	847.737,590	0,20%	-4,26%	33,12%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	566.321,219	0,20%	-4,26%	13,26%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	582.728,156	0,25%	-4,02%	16,55%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	489.147,839	0,24%	-2,17%	-2,17%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	489.147,839	0,24%	-2,17%	-2,17%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	569.911,286	0,24%	0,24%	0,24%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE I	01/03/2009	IT0003725279	500.988,603	0,41%	-4,94%	24,03%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	508.350,700	0,41%	-4,94%	12,18%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	716.213,161	0,41%	-4,94%	10,98%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	487.738,628	0,45%	-2,45%	-2,45%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	487.738,628	0,45%	-2,45%	-2,45%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE I	01/03/2002	IT0003199251	833.006,112	0,42%	-5,41%	76,42%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	833.006,112	0,42%	-5,41%	30,89%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	737.932,306	0,42%	-5,41%	30,89%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	487.419,410	0,45%	-2,52%	-2,52%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	487.419,410	0,45%	-2,52%	-2,52%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	487.419,410	0,45%	-2,52%	-2,52%	HISSHI3 IM

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