



## Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Maggio 2017

# Fondi Alternativi Multi-Manager

Maggio 2017

	<b>DATA PARTENZA</b>	<b>PERFORMANCE MAGGIO 2017</b>	<b>PERFORMANCE YTD 2017</b>	<b>PERFORMANCE DALLA PARTENZA</b>
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 Dic 2001	0,62%	1,63%	82,27%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 Mar 2009	-0,27%	-0,18%	23,79%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01/03/2002	0,57%	2,17%	79,20%

**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

Sul fronte macroeconomico, i dati relativi all'economia US sono coerenti con una visione di crescita moderata. Sul fronte della politica monetaria, nell'incontro del 2-3 maggio la Federal Reserve ha deliberato di mantenere inalterati i tassi di interesse al livello dello 0.75-1%, dopo il rialzo di 25bps effettuato in marzo. Nello statement conclusivo la Fed ha evidenziato il continuo rafforzamento del mercato del lavoro, nonostante il rallentamento dell'attività economica. La spesa delle famiglie è cresciuta solo in modo modesto, ma i fondamentali della crescita dei consumi rimangono solidi. L'inflazione si avvicina al target di lungo termine del 2%, e le aspettative inflazionistiche di lungo periodo rimangono invariate. In modo insolitamente esplicito, la Fed ha dichiarato che il rallentamento della crescita verificatosi nel primo trimestre è probabilmente di natura transitoria, e che continua ad attendersi che, con aggiustamenti graduali della politica monetaria, l'attività economica si espanderà a ritmo moderato, le condizioni del mercato del lavoro si rafforzeranno ulteriormente e l'inflazione si stabilizzerà attorno al 2% nel medio termine. La Fed ha parlato ancora di rialzi graduali dei tassi di interesse.

In Europa, gli indicatori macro di natura prospettica (PMI e indici di fiducia) mostrano una situazione in discreto miglioramento, accompagnati da alcuni segnali positivi fra gli indicatori storici. Al contrario, in UK si iniziano a vedere i primi segnali di rallentamento dell'economia, che hanno spinto la Bank of England a votare a larga maggioranza il mantenimento dell'attuale politica monetaria super espansiva, anche in vista delle elezioni dell'8 giugno, che dipingono un quadro politico domestico sempre più incerto.

Sugli emergenti, da segnalare il leggero rallentamento degli indicatori macroeconomici in Cina, unitamente all'introduzione di talune mosse di

carattere restrittivo sul fronte della regolamentazione delle attività di asset management. Dal lato positivo, da un punto di vista geopolitico le relazioni fra US e Cina sono significativamente migliorate dopo la visita di Xi Jinping a Trump in US avvenuta lo scorso mese. In Brasile, invece, è scoppiato nel corso del mese uno scandalo relativo ad un potenziale caso di corruzione nel quale sarebbe coinvolto direttamente il Presidente Temer. Questa notizia ha inizialmente causato una violenta reazione dei mercati finanziari locali (azioni e valuta in particolare), alla luce delle voci di un potenziale impeachment del Presidente.

Sui mercati delle risorse naturali, da segnalare che il 25 maggio l'OPEC ha rinnovato fino a marzo 2018 i tagli alla produzione in scadenza a giugno 2017, in una mossa ampiamente prevista dagli operatori di mercato. Ciononostante, il prezzo del petrolio è stato oggetto di una importante volatilità nel corso del mese, con un ribasso che ne ha portato il prezzo a -11% da inizio anno.

Nel nostro scenario base, continuiamo ad attenderci una moderata "reflation" delle economie sviluppate, ma non US centrica. 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 dell'1.2% (+7.7% da inizio anno), mentre il mercato europeo ha ottenuto lo 0.6% (+9.6% da inizio anno) e in Giappone il Nikkei ha guadagnato il 2.4% (+2.8% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto una performance del 2.3% in valute locali e del 2.8% in dollari, con una sovraperformance dei mercati asiatici (+4% nel mese) vs. i mercati dell'Est Europa (-5.3%) e dell'America Latina (+2.3%).

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo +0.5% in maggio, +1% ytd. In US, la curva dei tassi si è appiattita nelle scadenze 2-10 anni, con tasso a due anni in leggero aumento (+2bps) a 1.28%, e decennale in diminuzione di 8bps a 2.20%. In Europa, la curva dei tassi si è leggermente appiattita, con il tasso a due anni in aumento di 2bps a -0.71% e il tasso decennale in ribasso di 1bp a 0.30%. In UK, la curva dei tassi si è appiattita nelle scadenze 2-10 anni, con un rialzo di 6bps nel tasso a due anni a 0.13% e un ribasso di 4bps nel tasso decennale a 1.05%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Gli investment grade hanno guadagnato l'1.2% in maggio in US (+3.5% ytd) e hanno guadagnato lo 0.4% (+1.2% ytd) in Europa. Gli high yield hanno guadagnato lo 0.9% in maggio in US (+4.8% da inizio anno) e lo 0.4% in Europa (+3.8% ytd).

### Mercati delle risorse naturali

In maggio è proseguita la discesa del prezzo del petrolio, con volatilità. Il WTI ha perso il 2.1% nel mese, chiudendo il periodo a 48.56\$ al barile (-11.2% da inizio anno), il Brent ha perso l'1.8% in maggio, chiudendo il mese a 51.09\$ al barile (-10.1% da inizio anno). Proseguita anche la correzione delle risorse a uso industriale. Il prezzo dell'oro è cresciuto dello 0.2% nel mese a 1269.85\$ l'oncia..

### Mercati delle valute

In maggio l'euro si è rafforzato del 3.1% vs. il dollaro, a 1.1237. Il dollaro è anche stato debole rispetto allo yen (-0.7% nel mese, a 110.67), e rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti, con l'importante eccezione del real brasiliano che ha sofferto a causa del susseguirsi delle notizie relative al potenziale impeachment di Temer.

Maggio 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4,50% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando il portafoglio nelle strategie Relative Value, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo investe in un numero di gestori compreso fra 25-35.

## RIEPILOGO MESE

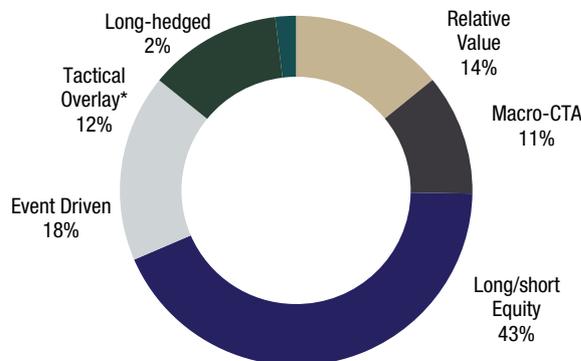
NAV	31 maggio 2017	€ 858.524,682
RENDIMENTO MENSILE	maggio 2017	0,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,63%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	82,27%
CAPITALE IN GESTIONE	maggio 2017	€ 304.182.879

## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,62% in maggio 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +82,27% vs. una performance lorda del +80,81% del JP Morgan GBI e del +74,22% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+63bps vs. peso 43%), grazie ai buoni risultati della maggioranza dei fondi. L'apporto migliore è stato generato dal gestore operante nell'area delle small/mid cap in Italia che ha continuato a beneficiare dal contesto di mercato favorevole generato dall'entrata in vigore della nuova normativa sui PIR, seguito dal nostro gestore specializzato sulle mid caps europee il cui portafoglio lungo ha generato una significativa sovraperformance rispetto al mercato di riferimento. Da segnalare anche il contributo positivo di due fondi globali con approccio tematico. I contributi negativi sono imputabili prevalentemente al fondo specializzato sul settore energetico che ha sofferto a causa della volatilità che ha interessato il comparto a seguito dell'andamento erratico del prezzo del petrolio nel mese, e al fondo che opera con approccio di stock picking nei settori TMT e consumi in US e in Giappone, a causa del contributo negativo di specifiche posizioni. Secondo principale contributo positivo è dipeso dagli **event driven** (+16bps vs. peso 18%) che continua a beneficiare di un contesto favorevole, caratterizzato da numerosi eventi di finanza straordinaria. In particolare nel mese da segnalare l'apporto generato dal fondo che adotta una strategia selettivamente attivista sul mercato americano, che ha tratto vantaggio del buon andamento di una delle sue principali

## ASSET ALLOCATION



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

posizioni, e di due fondi che operano con approccio multistrategy sul mercato europeo, grazie al contributo positivo della componente special situations del portafoglio.

I fondi **relative value** hanno generato un contributo sostanzialmente neutrale. Positivo i contributi dei fondi che operano sul credito strutturato in US, un'asset class che continua a mostrare tendenze rialziste, e del fondo che adotta una strategia multistrategy sul mercato europeo, grazie a talune posizioni lunghe sui mercati azionari dei Paesi periferici. Negativi invece i risultati degli altri fondi nel comparto, in particolare dei fondi che adottano strategie credit long/short con short bias sul mercato del reddito fisso, che hanno sofferto a causa della diminuzione dei tassi di interesse nel mese. I fondi **macro/CTA** hanno detratto 8bps (vs. peso del 11%), a causa principalmente del gestore che adotta un approccio tematico concentrato, che è stato penalizzato dal ribasso dei tassi di interesse e, nel comparto delle valute, dal rialzo del renminbi rispetto al dollaro, e del gestore specializzato sulle risorse naturali, a causa del ribasso del prezzo del petrolio sul quale il gestore ha mantenuto nel mese una view rialzista. Positivo invece il contributo del fondo specializzato sui mercati asiatici, che ha beneficiato di un posizionamento rialzista sui mercati del reddito fisso e sulla valuta cinese.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito per 4bps, grazie al posizionamento rialzista sul mercato azionario francese e sul petrolio, quest'ultimo acquistato ad un livello prossimo al minimo toccato nel corso del mese di maggio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,95%	3,65%	3,90%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,32%	10,04%	1,09%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,27%	14,95%	-0,17%

Analisi di performance nei bear market

Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,03%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%	-40,77%	5,04%

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

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	<b>FONDO</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>0,42%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,62%</b>								<b>1,63%</b>
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%								7,18%
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>	<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	82,27%	4,76%	
MSCI World in Local Currency	74,22%	13,65%	61,99%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	80,81%	3,14%	-25,29%

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



### Japan



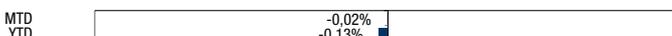
### Europa



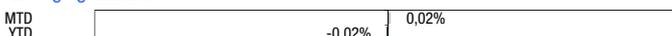
### Asia



### UK



### Emerging Market



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	Mensile, preavviso 35 gg cl. I e HI1; 45 gg cl. III e IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II e HI2
<b>Commissioni di gestione</b>	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)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Maggio 2017

## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.

## RIEPILOGO MESE

NAV	I 31 maggio 2017	€ 500.030,308
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2017	-0,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,18%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	23,79%
CAPITALE IN GESTIONE	I maggio 2017	€ 42.073.219

## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato una perdita pari a -0,27% in maggio per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +23,79%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è nuovamente dipeso dalla strategia **event driven** (+10bps vs. peso del 12% circa), che continua a beneficiare di un contesto positivo, caratterizzato da numerosi eventi di finanza straordinaria. In particolare nel mese da segnalare il contributo del fondo che adotta una strategia selettivamente attivista sul mercato americano, che ha tratto vantaggio del buon andamento di una delle sue principali posizioni.

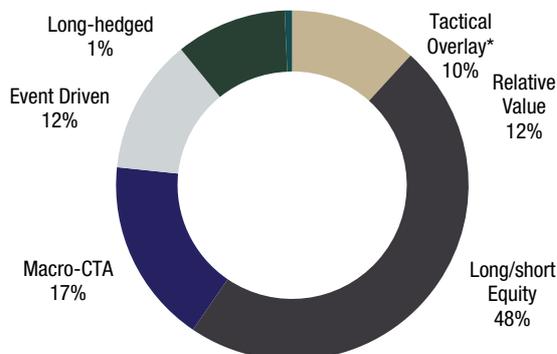
I fondi **long/short equity** hanno generato un contributo leggermente negativo (-3bps vs. peso del 48%). I risultati dei fondi in questo comparto sono stati molto differenziati sulla base dell'approccio di investimento e dell'area di specializzazione. Le migliori performance sono dipese da un fondo che combina approccio tematico e stock picking sui mercati europeo e US, e dal nostro gestore specializzato sulle mid caps europee il cui portafoglio lungo ha generato una significativa sovraperformance rispetto al mercato. Buoni anche i risultati dei fondi giapponesi, ottenuti pur mantenendo un'esposizione netta lunga al mercato moderata. I contributi negativi sono imputabili prevalentemente al fondo che opera con approccio di stock picking nei settori TMT e consumi in US e in Giappone, in particolare a causa del contributo negativo di una posizione rialzista (la società ha rilasciato guidelines inferiori alle attese) e due posizioni ribassiste, e al fondo

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,62%	3,67%	12,07%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,05%	3,68%	10,04%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-0,19%	5,53%	14,95%

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.

## ASSET ALLOCATION



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

specializzato sul settore energetico che ha sofferto a causa della volatilità che ha interessato il comparto, a seguito dell'andamento erratico del prezzo del petrolio nel mese.

Le strategie **relative value** hanno detratto nel complesso 4bps. Positivo il contributo del fondo che opera sul credito strutturato in US, un'asset class che continua a mostrare tendenze rialziste, mentre negativi i risultati degli altri fondi nel comparto, in particolare dei fondi che adottano strategie credit long/short con short bias sul mercato del reddito fisso, che hanno sofferto a causa della diminuzione dei tassi di interesse nel mese.

Le strategie **macro/CTA** hanno detratto 13bps, a causa principalmente del gestore che adotta un approccio tematico concentrato, che è stato penalizzato dal ribasso dei tassi di interesse e, nel comparto delle valute, dal rialzo del renminbi rispetto al dollaro, e del gestore specializzato sulle risorse naturali, a causa del ribasso del prezzo del petrolio sul quale il gestore ha mantenuto nel mese una view rialzista. Positivo invece il contributo del fondo specializzato sui mercati asiatici, che ha beneficiato di un posizionamento rialzista sui mercati del reddito fisso e sulla valuta cinese.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito positivamente per 3bps, grazie alle posizioni rialziste sul mercato azionario francese e sull'Eurostoxx.

Maggio 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>-0,27%</b>								<b>-0,18%</b>
	HFRI FoF	1,01%	0,91%	0,45%	0,54%	-0,17%								2,77%
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.

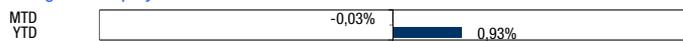
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	23,79%	3,61%	
HFRI Fund of Funds Composite	34,59%	3,90%	82,77%
MSCI World in Local Currency	155,98%	12,08%	63,70%

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

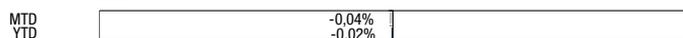
### Long/short Equity



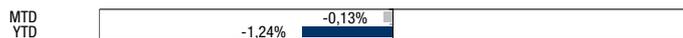
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



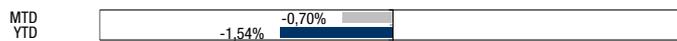
### Long-hedged



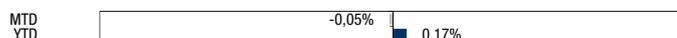
### Tactical Overlay



### Global



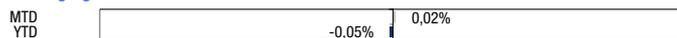
### UK



### Asia



### Emerging Market



### Europa



### Japan



### USA



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro	<b>Investimento aggiuntivo</b>	25.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	Mensile con preavviso di 35 gg per la cl. I, II e HI1; 65 gg per la cl. III e HI2
<b>Commissioni di gestione</b>	1,5% per la cl. I, II e III; 1% per le classi HI1e HI2 (su base annua)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Maggio 2017

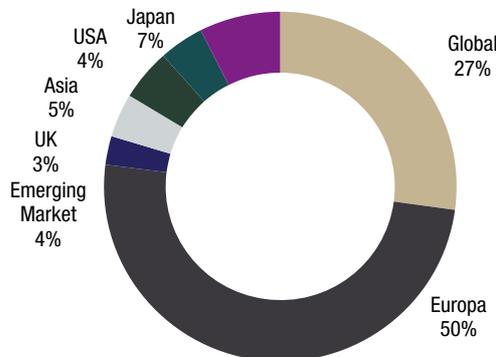
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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

## RIEPILOGO MESE

NAV	31 maggio 2017	€ 846.121,818
RENDIMENTO MENSILE	1 maggio 2017	0,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,17%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 marzo 2002	79,20%
CAPITALE IN GESTIONE	1 maggio 2017	€ 87.956.795

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di maggio una performance pari a +0,57%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +79,20% (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 +77,97%.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo del mese è stato generato dai fondi specializzati sui **mercati europei** (+65bps vs. peso del 50% circa). Tra i fondi in portafoglio, il gestore operante nell'area delle small/mid cap in Italia ha continuato a beneficiare dal contesto di mercato favorevole generato dall'entrata in vigore della nuova normativa sui PIR, mentre il gestore con approccio di stock picking tematico ha tratto profitto dall'esposizione lunga IT e dalla bias corta verso il settore bancario, che ha corretto dai massimi post elezioni francesi. Risultato molto positivo anche da parte del nostro gestore specializzato sui mercati europei, la cui componente lunga di portafoglio ha significativamente sovraperformato il mercato di riferimento. Il secondo migliore contributo del mese è dipeso dai fondi **asiatici e giapponesi**, che hanno apportato +15bps e +14bps rispettivamente alla performance mensile del prodotto, a fronte di un peso complessivo del 12% circa. Gli specialisti in portafoglio hanno registrato risultati in linea con i principali indici di riferimento

nonostante un'esposizione netta al mercato mediamente conservativa. L'allocazione ai paesi emergenti ha prodotto 3bps vs. un peso del 4%. Il nostro gestore operante sui mercati africani ha generato un risultato positivo grazie al contributo di diverse posizioni lunghe, seppur decorrelate fra loro, in Kenya e Nigeria. Il terzo migliore contributo del mese è stato generato dai fondi specializzati sul **mercato americano** (+9bps vs. peso del 4%). Il gestore generalista specializzato sul settore TMT, energetico e industriale ha generato un risultato molto positivo grazie all'elevata concentrazione di portafoglio nel settore IT, area del mercato che continua ad essere favorita dall'attuale contesto economico globale, caratterizzato da crescita strutturalmente moderata e tassi di interesse a livelli storicamente depressi. Il peggiore contributo del mese è dipeso dall'allocazione ai **fondi globali** (-28bps vs. peso del 27%). Tra i fondi in portafoglio, i principali risultati negativi sono stati generati dal gestore specializzato sul settore energetico e dal gestore specializzato sul trading delle risorse naturali, entrambi penalizzati dall'elevata volatilità dell'asset class di riferimento. Purtroppo tali risultati hanno più che compensato i contributi positivi generati dal gestore operante con approccio tematico, che ha beneficiato nel mese del forte rialzo dei titoli di qualità componenti la parte lunga del portafoglio e della correzione dei titoli legati alle materie prime nel corto, e dal trader globale con approccio opportunistico.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,90%	3,85%	1,53%
Rendimenti ultimi 6 mesi	3,02%	10,04%	17,19%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,57%	14,95%	17,27%
Analisi di performance nei bear market			
Marzo 2002 - Marzo 2003	1,34%	-27,57%	-41,11%
Giugno 2007 - Agosto 2008	-6,72%	-19,04%	-27,27%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,28%	-40,77%	-42,32%

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

Maggio 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>0,57%</b>								<b>2,17%</b>
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%								7,18%
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%

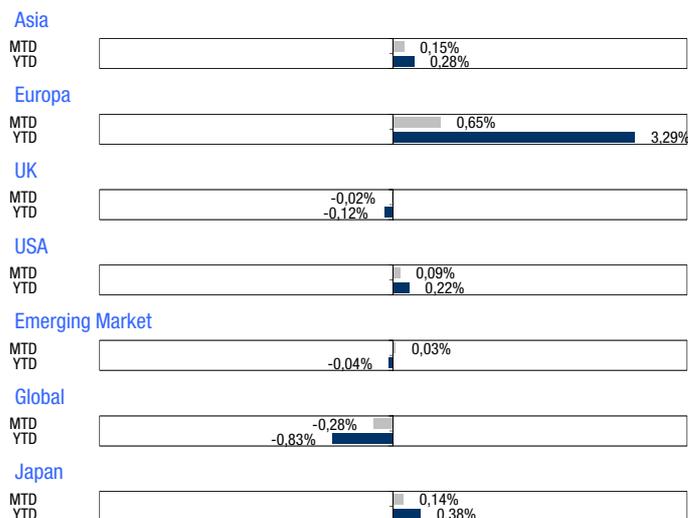
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	79,20%	5,61%	
MSCI World in Local Currency	77,97%	13,74%	63,55%
Eurostoxx in Euro	26,00%	17,84%	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



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	Mensile: preav. 35 gg cl. I, HI1; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: preav. 35 gg cl. III e HI3
<b>Commissioni di gestione</b>	1,5% cl. I, II, III; 1% cl. HI1; HI2; HI3 (su base annua)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Maggio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	858.524,682	0,62%	1,63%	82,27%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	858.524,682	0,62%	1,63%	34,81%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	573.527,048	0,62%	1,63%	14,71%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	593.652,830	0,67%	1,88%	18,73%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	497.474,657	0,66%	1,81%	-0,51%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	497.474,657	0,66%	1,81%	-0,51%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	579.612,949	0,66%	1,81%	1,94%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	500.030,308	-0,27%	-0,18%	23,79%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	507.378,324	-0,27%	-0,18%	11,97%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	714.843,180	-0,27%	-0,18%	10,76%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	488.960,364	-0,23%	0,00%	-2,21%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	488.960,364	-0,23%	0,00%	-2,21%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	846121,818	0,57%	2,17%	79,20%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	846.121,818	0,57%	2,17%	32,95%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	749.551,097	0,57%	2,17%	32,95%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	497.119,067	0,61%	2,34%	-0,58%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	497.119,067	0,61%	2,34%	-0,58%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	497.119,067	0,61%	2,34%	-0,58%	HISSHI3 IM

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