



## Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Agosto 2018

# Fondi Alternativi Multi-Manager

Agosto 2018

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE AGOSTO 2018	PERFORMANCE YTD 2018	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 Dic 2001	-0,74%	-1,76%	83,40%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01/03/2002	-1,49%	-3,35%	78,72%

Le suddette performance 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. Per Hedge Invest Global Fund, il rendimento mensile e da inizio anno si riferiscono alla classe HI1. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1. Per Hedge Invest Sector Specialist, il rendimento mensile e da inizio anno si riferiscono alla classe HI1. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

## COMMENTO MERCATI

Agosto è stato caratterizzato da una importante crisi sui mercati emergenti, che si è acuita a partire dal 10 agosto quando gli US hanno imposto alla Turchia il raddoppio delle tariffe doganali su acciaio e alluminio, in risposta alla prolungata detenzione di un pastore evangelico americano accusato di coinvolgimento nel colpo di stato del 2016. La lira turca ha pesantemente corretto nel mese (-34% rispetto al dollaro), causando un impatto su altre valute dei Paesi emergenti con elevato indebitamento con l'estero. Il rafforzamento del dollaro e la politica della Fed di rialzo dei tassi di interesse hanno infatti riaperto il tema della sostenibilità della ripresa degli emergenti, soprattutto di quei Paesi che hanno beneficiato di forti inflow dall'estero negli ultimi dieci anni, periodo in cui gli investitori globali sono stati alla ricerca di rendimenti interessanti in un mondo a tassi prossimi allo zero nei Paesi sviluppati.

La crisi delle valute emergenti ha impattato anche l'asset class obbligazionaria in valute locali di tali Paesi, in un mese come agosto in cui già generalmente la liquidità sui mercati è stagionalmente meno abbondante.

Sui mercati azionari, il proseguimento delle tensioni commerciali fra US e Cina ha alimentato negli operatori di mercato l'aspettativa del ritorno di uno scenario deflattivo, che ha spinto gli investitori a "cercare rifugio" nuovamente sul mercato americano, con S&P che ha toccato nuovi massimi, e nei settori difensivi e growth a scapito dei settori più

value. Il tutto in un ambiente in cui la volatilità è tornata a toccare livelli vicini ai minimi.

Nel contempo, sui mercati delle obbligazioni governative, tale timore di un ritorno della deflazione ha causato un appiattimento delle curve dei tassi nei Paesi sviluppati, con discesa dei decennali sia in US sia in Europa. Questo si è verificato nonostante siano stati pubblicati nel mese dati che evidenziano il ritorno di un'inflazione a target o già superiore al target delle Banche Centrali, sia in Europa che in US, rendendo ormai acclarata la necessità per BCE e Fed di proseguire nella normalizzazione della propria politica monetaria dopo un decennio di interventi straordinari di natura espansiva.

**In questo contesto, i nostri fondi hanno registrato una performance negativa in agosto, imputabile in particolare all'ampliamento dello spread fra titoli growth vs. titoli value sui mercati azionari (la sovraperformance dei primi rispetto ai secondi è prossima ai massimi storici toccati nella bolla tech del 2000), alla diminuzione della volatilità soprattutto sull'azionario e all'appiattimento delle curve dei tassi, da cui hanno sofferto soprattutto le strategie macro. Siamo convinti che le forti dislocazioni elencate abbiano creato interessanti opportunità di investimento per le strategie alternative nei prossimi mesi, pertanto ci attendiamo un ambiente di operatività favorevole per i nostri fondi nel medio periodo.**

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Nel mese, il mercato azionario americano ha ottenuto il 3%, per una performance dell'8.5% da inizio anno; il mercato europeo ha invece registrato una perdita del 2.7% (riportandosi in negativo dell'1.6% da inizio anno) e il mercato giapponese ha guadagnato l'1.4% (+0.4% da inizio anno).

Proseguita nel mese la correzione dei mercati emergenti, che hanno perso lo 0.75% in valute locali e il 2.9% in dollari (portandosi rispettivamente a -3.5% e -8.9% da inizio anno). I mercati asiatici, nel mese, hanno registrato una perdita dello 0.6%, rispetto a una performance neutrale in Est Europa e a una pesante correzione (-2.7%) legata alla perdita registrata dall'Argentina nel mese.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso agosto con una performance dello 0.06% (-0.4% da inizio anno). In US, il tasso decennale è diminuito di 10bps a 2.86% vs. 4bps di aumento sul tasso a due anni (2.63%), per un appiattimento della curva di 6bps. In Europa, il decennale è diminuito di 12bps a 0.33% ed il tasso a due anni è diminuito di 4bps (a -0.6%). In UK, tassi in rialzo di 10bps sul decennale (a 1.43%) vs. -4bps sul tasso a due anni (0.73%). In Giappone, il tasso a due anni è sceso di 1bp a -0.11% vs. un rialzo di 5bps del decennale a 0.11%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.5% in US (-2% da inizio anno) e sono rimasti flat in Europa (-0.4% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.7% in US (+2% da inizio anno) e hanno perso lo 0.1% in Europa (-0.2% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In agosto, il petrolio WTI ha guadagnato l'1.5%, con un prezzo pari a 69.8\$ al barile a fine mese, mentre il Brent ha guadagnato il 4.6% a 77.64\$ al barile, in un mese nuovamente caratterizzato da notevole volatilità sul mercato.

I metalli ad uso industriale e i metalli preziosi hanno proseguito correzione degli ultimi mesi; anche le materie prime agricole in agosto si sono unite al trend ribassista. Il prezzo dell'oro è sceso del 2.1% a 1200.1 dollari l'oncia.

### Mercati delle valute

In agosto, il dollaro si è rafforzato di quasi l'1% rispetto all'euro (1.1595 a fine mese) e lo yen si è rafforzato dello 0.6% contro dollaro (111.08 a fine mese), come avviene tipicamente nelle fasi di acuta avversione al rischio sul mercato. Le valute degli emergenti hanno registrato un altro mese molto brutto, in taluni casi con perdite a doppia cifra rispetto al dollaro. Il dollaro si è rafforzato del 34% rispetto alla lira turca, il rand sudafricano ha perso il 12.2%, il rublo l'8.3% e il real brasiliano il 9.2% (registrando perdite da inizio anno nell'ordine del 20%).

Agosto 2018

## POLITICA DI INVESTIMENTO

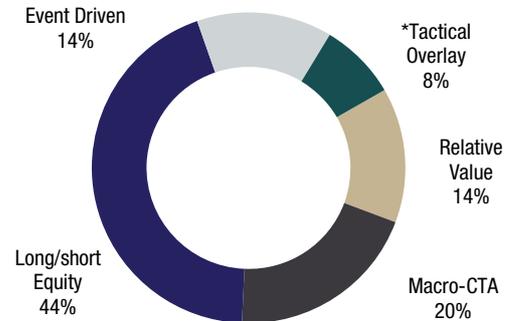
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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

<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	ago 2018	<b>-0,74%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-1,76%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	dic 2001	<b>83,40%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	ago 2018	<b>€ 285.543.828,98</b>

Il rendimento mensile e da inizio anno si riferiscono alla classe HI1 di Hedge Invest Global Fund.  
Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gen. 2016 la classe I e, da feb. 2016, la classe HI1.

## 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 perdita pari a -0,74% in agosto 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 83,40% vs. una performance lorda dell'80,69% del JP Morgan GBI e del 97,38% dell'MSCI World in valute locali.

La componente **long/short equity** del portafoglio ha detratto 14bps nel mese (vs. peso del 44%). Nel mese hanno sofferto soprattutto i fondi esposti a titoli con una connotazione più value, in un contesto in cui il mercato ha nuovamente premiato i settori growth che sono arrivati a toccare uno spread rispetto al value prossimo a quello toccato nella bolla tech del 2000. I principali contributi positivi sono invece dipesi dal fondo che adotta un approccio di stock picking sui mercati globali, con focus su US e Giappone, e specializzazione sui settori tech e consumi, dal fondo che opera con stile tematico soprattutto su Europa e US e dal gestore generalista specializzato sul mercato americano.

La strategia **event driven** ha contribuito per 2bps alla performance del mese (vs. peso del 14%). Il migliore contributo è dipeso da un fondo specializzato sul mercato americano che adotta un approccio selettivamente attivista, seguito dall'ultimo fondo aggiunto al portafoglio, che opera invece sul mercato europeo, con specializzazione su aziende a media capitalizzazione, poco coperte dagli altri operatori di mercato. Negativi invece i contributi del fondo event driven multistrategy europeo e del fondo esposto prevalentemente alla

strategia merger arbitrage, che ha sofferto dalla componente del portafoglio investita in posizioni non M&A.

Le strategie **relative value** hanno generato 6bps per il fondo nel mese (vs. peso del 14%). Il migliore contributo nel comparto è dipeso dal nostro fondo multistrategy con approccio quantitativo grazie al trading tattico sulle valute del G4 e al posizionamento ribassista sui tassi europei, seguito dal fondo che opera prevalentemente sui mercati del credito in Europa, grazie a talune posizioni lunghe e corte nel book specializzato su eventi societari e dal gestore attivo sul credito strutturato che ha beneficiato di uno scenario favorevole per l'asset class.

I fondi **macro** hanno detratto 15bps nel mese. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo che opera sul comparto delle risorse naturali grazie all'esposizione rialzista al prezzo del petrolio. Positivo anche l'apporto del nostro trader macro grazie al posizionamento tattico corto Dax e BTP e lungo un ETF cinese e un basket di titoli americani. I peggiori contributi sono invece dipesi dai fondi che hanno implementato un posizionamento ribassista sul reddito fisso, nell'aspettativa di uno spostamento al rialzo delle curve dei tassi di interesse che non si è materializzato.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito negativamente per 24bps in agosto, in particolare a causa dell'esposizione lunga volatilità a scopo di copertura.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,69%	4,14%	3,60%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-3,04%	4,56%	0,62%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,79%	11,96%	-0,72%
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. Le statistiche sopra riportate fanno riferimento al track record calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

Agosto 2018

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%					-1,76%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%					4,43%
2017	FONDO	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	3,68%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%	2,46%	1,40%	1,01%	16,27%
2016	FONDO	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	-4,22%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%	2,67%	6,77%
2015	FONDO	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	3,42%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%	-3,72%	7,78%	0,47%	-2,26%	0,15%
2014	FONDO	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	-0,45%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%	-0,05%	0,53%	1,91%	1,24%	-0,86%	2,44%	-1,16%	1,06%	2,72%	-0,88%	7,71%
2013	FONDO	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	13,96%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%	3,55%	3,88%	1,99%	1,98%	26,25%
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,84%
	MSCI W.	4,24%	4,51%	1,50%	-1,77%	-7,13%	4,12%	1,26%	1,76%	1,93%	-0,55%	1,26%	1,78%	13,07%
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%	2,05%	-1,65%	-1,73%	-2,80%	-6,98%	-6,28%	8,46%	-1,53%	0,47%	-7,56%
2010	FONDO	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%	-0,52%	5,55%	7,83%
2009	FONDO	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
	MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	FONDO	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
	MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%	-10,97%	-16,46%	-6,32%	0,88%	-40,11%
2007	FONDO	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
	MSCI W.	1,73%	-1,31%	1,27%	3,29%	3,04%	-1,10%	-3,12%	-0,24%	2,86%	2,06%	-4,45%	-0,89%	2,83%
2006	FONDO	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
	MSCI W.	3,16%	0,18%	2,20%	0,75%	-4,70%	0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	13,52%
2005	FONDO	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
	MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	3,29%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	FONDO	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
	MSCI W.	1,63%	1,66%	-1,12%	-0,57%	-0,07%	1,98%	-2,97%	-0,01%	1,16%	1,16%	3,18%	3,26%	9,49%
2003	FONDO	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
	MSCI W.	-3,73%	-1,79%	-0,77%	8,04%	4,00%	1,94%	2,75%	2,26%	-1,68%	5,34%	0,52%	4,41%	22,75%
2002	FONDO	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
	MSCI W.	-2,01%	-1,12%	3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-25,20%
2001	FONDO												1,30%	1,30%
	MSCI W.												1,03%	1,03%

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe HI1. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

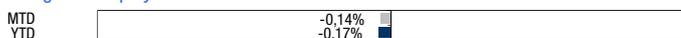
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	83,40%	4,68%	
MSCI World in Local Currency	97,38%	13,25%	60,90%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	80,69%	3,08%	-25,09%

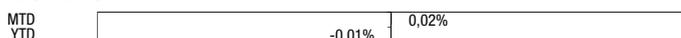
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



### Event Driven



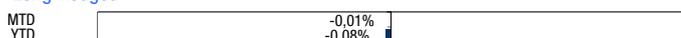
### Relative Value



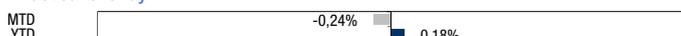
### Macro-CTA



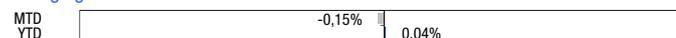
### Long-hedged



### \*Tactical Overlay



### Emerging Market



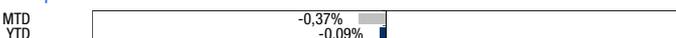
### USA



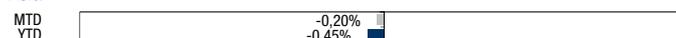
### Global



### Europa



### Asia



### Japan



### UK



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

Investimento minimo	500.000 Euro	Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	Riscatto	Mensile, preavviso 35 gg cl. I e HI1; 45 gg cl. III e IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II e HI2
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II, III; 1% per la cl. HI1, HI2 e PF; 0,80% per la cl. IV (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Agosto 2018

## 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 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

**RENDIMENTO MENSILE** | ago 2018 **-1,49%**

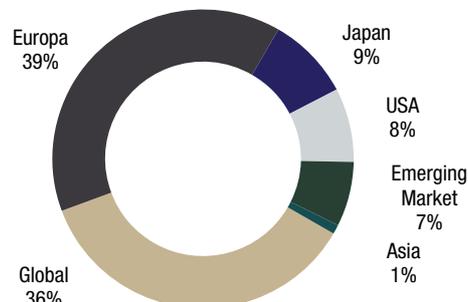
**RENDIMENTO DA INIZIO ANNO** **-3,35%**

**RENDIMENTO DALLA PARTENZA** | mar 2002 **78,72%**

**CAPITALE IN GESTIONE** | ago 2018 **€ 89.268.078,00**

Il rendimento mensile e il rendimento da inizio anno si riferiscono alla classe HI1 di Hedge Invest Sector Specialist. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gen. 2016 la classe I e, da feb. 2016, la classe HI1.

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di agosto una perdita pari a -1,49%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a 78,72% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale) mentre gli indici MSCI World in valute locali ed Eurostoxx, nello stesso periodo, hanno registrato una performance rispettivamente pari a +101,63% e +24,59%.

Da un punto di vista geografico, il peggiore contributo del mese è stato generato dai **fondi europei** (-63bps vs. peso del 39%), in particolare dai fondi esposti nella parte lunga del portafoglio a titoli con una connotazione più value, in un contesto in cui il mercato ha nuovamente premiato i settori growth che sono arrivati a toccare uno spread rispetto al value prossimo a quello toccato nella bolla tech del 2000. I principali contributi positivi sono invece dipesi dal gestore specializzato sulle aziende a media capitalizzazione in settori ciclici, e dall'ultimo fondo aggiunto al portafoglio, che investe prevalentemente in aziende coinvolte in operazioni di finanza straordinaria.

Il secondo peggiore contributo è dipeso dai **fondi globali**, che hanno detratto 46bps (vs. peso del 36%). Nel comparto si è verificata una enorme dispersione di rendimenti nel mese. Anche in questo caso hanno sofferto i fondi che operano con approccio più value, in particolare uno stock picker che opera nei settori TMT con un portafoglio concentrato, che è stato penalizzato da specifiche posizioni. Da segnalare, invece, in positivo il contributo del fondo che opera con

stile tematico soprattutto su Europa e US, dello stock picker che opera sui settori internet e consumi e del gestore specializzato sul petrolio che ha beneficiato nel mese del rialzo (pur con volatilità) della commodity. In questo comparto sono presenti anche i fondi inseriti per proteggere il portafoglio da un ribasso dei mercati legato a un aumento dei tassi di interesse: tali fondi hanno contribuito negativamente, in uno scenario di tassi che faticano a normalizzarsi al rialzo, nonostante i dati di inflazione.

I fondi specializzati sui **mercati emergenti** hanno detratto 18bps vs. peso del 7%, prevalentemente a causa dell'esposizione al fondo specializzato sul mercato africano che ha risentito della correzione che ha interessato la sua area di operatività a seguito della crisi turca.

I **fondi asiatici** hanno sottratto 8bps alla performance del mese; questa parte del portafoglio è costituita da due fondi specializzati sul mercato cinese con un bias rialzista, che hanno sofferto in un mese molto difficile per il loro mercato di riferimento.

La **componente americana** ha nel complesso detratto 6bps nel mese: il contributo positivo generato dai fondi specializzati su tale area è stato più che compensato dalle strategie lunghe volatilità a scopo di protezione.

Sul fronte positivo, i **fondi specializzati sul Giappone** hanno generato 6bps nel mese di agosto, mantenendo una esposizione netta molto contenuta al mercato, in particolare verso settori ad elevato beta.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,58%	4,34%	1,34%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-3,91%	4,56%	-0,79%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,99%	11,96%	1,87%

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. Le statistiche sopra riportate fanno riferimento al track record calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

Agosto 2018

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	1,27%	-0,68%	-1,17%	1,23%	0,17%	-1,35%	-1,34%	-1,49%					-3,35%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%					4,43%
2017	FONDO	0,67%	-0,19%	0,94%	0,30%	0,61%	0,48%	0,52%	0,19%	1,24%	0,79%	-0,92%	0,31%	5,02%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%	2,46%	1,40%	1,01%	16,27%
2016	FONDO	-2,83%	-2,19%	-0,87%	0,09%	0,45%	-1,71%	0,51%	0,71%	-0,05%	-0,34%	-0,31%	0,87%	-5,60%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%	2,67%	6,77%
2015	FONDO	0,78%	1,99%	1,75%	-0,40%	2,26%	-1,02%	1,21%	-0,95%	-1,90%	0,57%	0,69%	-0,23%	4,76%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%	-3,72%	7,78%	0,47%	-2,26%	0,15%
2014	FONDO	0,48%	1,49%	-2,08%	-2,44%	0,52%	0,44%	-1,19%	0,91%	0,47%	-1,02%	1,35%	-0,47%	-1,62%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%	-0,05%	0,53%	1,91%	1,24%	-0,86%	2,44%	-1,16%	1,06%	2,72%	-0,88%	7,71%
2013	FONDO	2,97%	1,52%	0,69%	0,89%	2,17%	-1,37%	1,85%	-0,29%	2,51%	1,84%	1,49%	1,49%	16,84%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%	3,55%	3,88%	1,99%	1,98%	26,25%
2012	FONDO	1,80%	1,83%	1,11%	-1,01%	-3,29%	-0,43%	0,25%	1,25%	1,15%	0,59%	0,40%	1,68%	5,33%
	MSCI W.	4,24%	4,51%	1,50%	-1,77%	-7,13%	-4,12%	1,26%	1,76%	1,93%	-0,55%	1,26%	1,78%	13,07%
2011	FONDO	0,36%	0,92%	-0,28%	0,53%	-1,19%	-0,81%	-0,74%	-4,23%	-2,35%	0,25%	-1,36%	-0,24%	-8,87%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%	2,05%	-1,65%	-1,73%	-2,80%	-6,98%	-6,28%	8,46%	-1,53%	0,47%	-7,56%
2010	FONDO	-0,82%	0,36%	2,93%	0,49%	-3,50%	-1,71%	0,83%	-0,68%	1,31%	0,92%	1,03%	2,83%	3,88%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%	-0,52%	5,55%	7,83%
2009	FONDO	1,65%	1,31%	0,16%	1,98%	3,53%	0,40%	2,91%	2,73%	1,76%	-0,95%	0,46%	1,41%	18,68%
	MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	FONDO	-5,01%	0,62%	-3,32%	1,95%	2,24%	-1,91%	-1,45%	-0,35%	-6,71%	-2,67%	-0,91%	-1,01%	-17,36%
	MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%	-10,97%	-16,46%	-6,32%	0,88%	-40,11%
2007	FONDO	1,44%	0,34%	1,20%	1,05%	2,01%	0,33%	0,50%	-2,35%	2,27%	3,28%	-2,92%	-0,43%	6,74%
	MSCI W.	1,73%	-1,31%	1,27%	3,29%	3,04%	-1,10%	-3,12%	-0,24%	2,86%	2,06%	-4,45%	-0,89%	2,83%
2006	FONDO	3,22%	0,21%	2,44%	2,06%	-3,28%	-0,33%	0,57%	1,38%	0,31%	1,53%	1,33%	1,59%	11,42%
	MSCI W.	3,16%	0,18%	2,20%	0,75%	-4,70%	0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	13,52%
2005	FONDO	1,17%	1,32%	-0,33%	-1,56%	0,69%	2,38%	2,43%	0,78%	1,57%	-1,77%	2,27%	3,05%	12,53%
	MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	3,29%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	FONDO	3,20%	1,45%	0,23%	-0,85%	-1,09%	1,00%	-1,07%	0,10%	1,40%	0,10%	1,62%	0,81%	7,03%
	MSCI W.	1,63%	1,66%	-1,12%	-0,57%	-0,07%	1,98%	-2,97%	-0,01%	1,16%	1,16%	3,18%	3,26%	9,49%
2003	FONDO	0,54%	-0,07%	0,06%	0,25%	1,38%	0,72%	1,02%	1,87%	0,26%	2,34%	-0,47%	1,42%	9,68%
	MSCI W.	-3,73%	-1,79%	-0,77%	8,04%	4,00%	1,94%	2,75%	2,26%	-1,68%	5,34%	0,52%	4,41%	22,75%
2002	FONDO			0,37%	0,71%	0,86%	-0,26%	-1,01%	0,00%	0,47%	-1,03%	0,05%	0,66%	0,81%
	MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

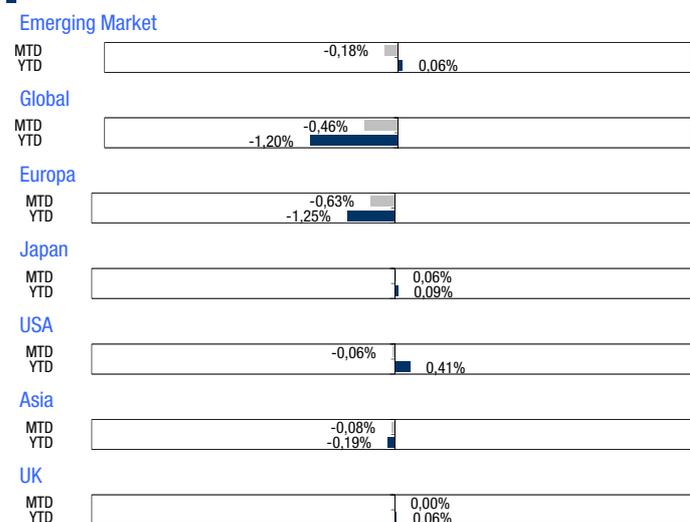
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe H11. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	78,72%	5,48%	
MSCI World in Local Currency	101,63%	13,33%	62,68%
Eurostoxx in Euro	24,59%	17,35%	61,05%

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 (Mensile) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro	Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	Riscatto	Mensile: prev. 35 gg cl. I, IV, H11 e H14; 65 gg cl. II, H12. Trimestrale: prev. 35 gg cl. III e H13
Commissioni di gestione	1,5% cl. I, II, III, IV; 1% cl. H11; H12; H13; H14 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Agosto 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	854.610,290	-0,74%	-1,76%	83,40%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	854.610,290	-0,77%	-2,02%	34,19%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	570.912,088	-0,77%	-2,02%	14,18%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	595.149,127	-0,72%	-1,65%	19,03%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	497.719,850	-0,74%	-1,76%	-0,46%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	497.719,850	-0,74%	-1,76%	-0,46%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	579.898,626	-0,74%	-1,76%	1,99%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	834.577,317	-1,59%	-3,67%	31,14%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	834.577,317	-1,49%	-3,35%	78,72%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	723.117,995	-1,59%	-3,67%	31,14%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	497.401,493	-1,59%	-3,67%	-3,67%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	492.731,805	-1,56%	-3,42%	-1,45%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	492.731,805	-1,56%	-3,42%	-1,45%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	481.020,276	-1,56%	-5,71%	-3,80%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	481.765,361	-1,56%	-3,42%	-3,42%	HISSHI4 IM

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