



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Aprile 2018

Fondi Alternativi Multi-Manager

Aprile 2018

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE APRILE 2018	PERFORMANCE YTD 2018	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	0,78%	0,72%	88,03%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	1,23%	0,63%	86,08%

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

Aprile è iniziato con un inasprimento delle tensioni geopolitiche emerse nel mese precedente, in particolare fra US e Cina e fra US e Russia. Tali dispute sono però gradualmente venute meno nel corso di aprile, grazie all'emergere di segnali di distensione che i mercati hanno accolto favorevolmente.

Con riferimento al confronto fra Stati Uniti e Cina sulle tematiche commerciali, a inizio aprile l'amministrazione americana ha indicato l'intenzione di negoziare con la Cina i reciproci rapporti commerciali bilaterali. Nel contempo, la Cina ha annunciato una apertura storica del proprio settore finanziario, potenziando la portata dei programmi che consentono l'investimento sui mercati azionari domestici dalla piazza di Hong Kong e diminuendo i limiti della proprietà straniera sui titoli azionari. Tali aperture vanno incontro alla richiesta americana di maggiore internazionalizzazione dei mercati dei capitali cinesi, attualmente ancora oggetto di numerose restrizioni. Nel corso dell'ultimo fine settimana del mese la Cina ha altresì dichiarato di accogliere con favore il programma di Mnuchin di visita di Beijing per discutere i termini del commercio. Nel contempo, Mnuchin stesso si è dichiarato cautamente ottimista circa la possibilità di risolvere la disputa commerciale.

Notizie di distensione sono emerse anche verso la fine di aprile sul fronte della crisi diplomatica fra US e Russia, emersa dopo che gli US avevano annunciato a inizio mese ulteriori sanzioni, peggiori rispetto a quelle deliberate nei mesi precedenti, relative al trading di titoli di aziende russe, causando un crollo del rublo e delle attività finanziarie del Paese.

Dal punto di vista macroeconomico, i dati pubblicati in aprile, relativi a marzo e al primo trimestre dell'anno, hanno evidenziato un leggero rallentamento delle dinamiche di crescita globale, dopo l'accelerazione di fine 2017. Non vi sono stati incontri delle banche centrali dei Paesi sviluppati nel corso del mese; il tasso di inflazione in US e in Europa ha mostrato un segnale positivo in marzo, rendendo probabile il mantenimento di un approccio di politica monetaria al margine più restrittivo nei prossimi mesi.

Nel contempo, i dati di crescita dei Paesi emergenti continuano ad essere rassicuranti, a fronte di inflazione in diminuzione, e politiche monetarie generalmente ancora abbastanza espansive.

In questo contesto, i mercati azionari, dopo un andamento altalenante a inizio mese, hanno chiuso il mese di aprile con una performance positiva; sui mercati del reddito fisso i tassi di interesse sono generalmente saliti, e nei mercati delle risorse naturali è proseguito il rialzo del prezzo del petrolio iniziato con forza in febbraio.

Il mese è stato favorevole per la gran parte delle strategie alternative, sia per i fondi con approccio bottom up (v. equity long/short in particolare) sia per le strategie con approccio top down (v. macro).

Riteniamo che la permanenza di un mercato azionario meno direzionale e più volatile nei prossimi mesi, accompagnato da tassi di interesse in graduale aumento, rappresenti uno scenario favorevole per le strategie alternative, nel quale la maggioranza dei gestori può aggiungere valore.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Nel mese il mercato europeo (indice Eurostoxx) ha sovraperformato il mercato americano registrando una performance del 4.4% (+1.3% da inizio anno) vs. +0.3% del mercato americano (indice S&P500, -1% da inizio anno). Il mercato giapponese (indice Nikkei) in rialzo del 4.7%.

I mercati emergenti hanno avuto una performance pari a +1% in valute locali e pari a -0.5% in dollari (portandosi rispettivamente a +1.4% e +0.5% da inizio anno). I mercati dell'America Latina hanno sovraperformato nel mese, con una performance pari a +2.2% vs. +0.9% in Est Europa e +0.7% in Asia.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso aprile con una perdita pari a -0.6% (-0.5% da inizio anno). In US, la curva dei tassi si è spostata al rialzo pressochè parallelamente, con un aumento del tasso a due anni di 22bps a 2.49% vs. un aumento di 21bps a 2.95% del tasso decennale. In Europa, la curva si è irripidita di 4bps nelle scadenze 2-10 anni, con tasso a due anni in aumento di 2bps a -0.59% vs. un tasso decennale in aumento di 6bps a 0.56%. Anche in UK si è visto un irripidimento della curva, con una diminuzione di 5bps del tasso a due anni a +0.78% vs. un aumento di 7bps del tasso decennale a 1.42%. In Giappone, il tasso a due anni è rimasto invariato a -0.13%, rispetto a un decennale in aumento di 1bp a 0.06%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.9% in aprile (-3.2% da inizio anno) in US e hanno guadagnato lo 0.04% in Europa (-0.3% da inizio anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.6% in aprile sia in US (-0.2% da inizio anno) sia in Europa (+0.3% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In aprile è proseguita l'importante salita del prezzo del petrolio (WTI +5.6% a 68.6 \$ al barile e Brent +7.7% a 74.7 \$ al barile).

Le risorse a uso industriale hanno mostrato andamenti differenziati, e, fra i metalli preziosi, il prezzo dell'oro è sceso dello 0.8% in aprile a 1317.16 \$ l'oncia.

Mercati delle valute

Aprile è stato un mese caratterizzato dal generale rafforzamento del dollaro rispetto alle principali valute.

L'euro si è indebolito dell'1.8% circa rispetto al dollaro a 1.21. Lo yen si è indebolito del 2.7% circa rispetto al dollaro nel mese. Le valute dei Paesi emergenti si sono indebolite in maniera importante rispetto al dollaro, con movimenti anche nell'ordine della doppia cifra (come nel caso del rublo russo).

Aprile 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

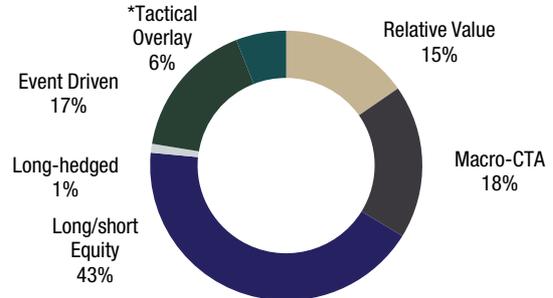
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando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

RENDIMENTO MENSILE	I apr 2018	0,78%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	88,03%
CAPITALE IN GESTIONE	I apr 2018	€ 311.296.724,89

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 performance pari a 0,78% in aprile 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 88,03% vs. una performance lorda del +80,58% del JP Morgan GBI e del +87,17% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo alla performance del mese è dipeso dalle strategie **macro** (+44bps vs. peso del 18%); in particolare da segnalare l'ottima performance del fondo specializzato sulle risorse naturali, grazie ad un posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio. Positivo anche il risultato del fondo appena inserito in portafoglio che opera sui mercati del reddito fisso e delle valute con focus sui Paesi sviluppati, che ha beneficiato del movimento rialzista dei tassi di interesse, oltre che del nostro trader macro e del secondo fondo aggiunto di recente nel comparto, specializzato sulle asset class dei Paesi emergenti.

Il secondo migliore contributo positivo è stato generato dai fondi **long/short equity** (+35bps vs. peso del 43%), fra i quali si è registrata nel mese una discreta dispersione dei risultati, in un contesto comunque generalmente abbastanza favorevole per la strategia. I maggiori apporti sono dipesi dal fondo long/short con approccio value e contrarian, che opera globalmente, e dal nostro gestore specializzato sui mercati africani che ha beneficiato di un efficiente stock picking in Egitto.

Le strategie **event driven** hanno prodotto 11bps nel mese. Aprile è stato un mese nuovamente molto ricco di eventi di natura societaria, di

cui i gestori hanno potuto beneficiare. Taluni fondi sono stati però impattati dalla volatilità che ha interessato gli spread di alcune operazioni di m&a crossborder, indirettamente interessate dagli sviluppi della disputa commerciale fra US e Cina. Pertanto aprile è stato caratterizzato da una importante differenziazione fra i risultati dei diversi gestori event driven in portafoglio.

I **relative value** hanno registrato un contributo marginalmente positivo, pari a +1bps, vs. peso del 15% circa. Sul fronte positivo da segnalare il buon mese del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa grazie ai contributi delle posizioni di capital structure arbitrage nella parte del portafoglio legata al verificarsi di alcuni eventi societari. Positivo anche il contributo del fondo con esposizione strutturalmente ribassista sui mercati del reddito fisso, che ha beneficiato del rialzo delle curve nei Paesi del G7. Tali risultati positivi sono stati purtroppo compensati pressoché interamente dal contributo negativo del fondo che opera con strategia di arbitraggio sulla volatilità e dal multistrategy quantitativo, in quest'ultimo caso a causa di un inefficiente posizionamento contrarian sia sull'azionario sia sul reddito fisso.

La **componente tattica** del portafoglio ha generato 3bps nel mese, derivanti dall'esposizione rialzista al mercato europeo e al settore bancario in particolare, oltre che dall'esposizione ribassista ai Bund. Tali contributi sono stati in parte compensati dal posizionamento ribassista sul mercato americano a scopo di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,92%	3,89%	3,67%
Rendimenti ultimi 6 mesi	0,02%	1,43%	-0,33%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,25%	8,67%	0,33%

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.

Aprile 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%									0,72%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%									-0,97%
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 H11. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	88,03%	4,68%	
MSCI World in Local Currency	87,17%	13,37%	62,19%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	80,58%	3,10%	-26,13%

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



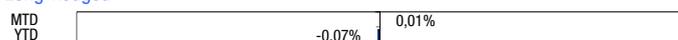
Relative Value



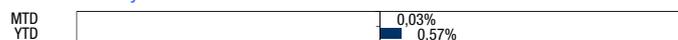
Macro-CTA



Long-hedged



*Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



Europa



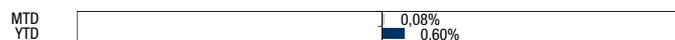
Global



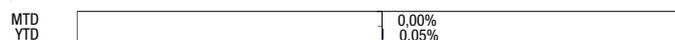
Japan



USA



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 H11; 45 gg cl. III e IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II e H12
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II, III; 1% per la cl. H11, H12 e PF; 0,80% per la cl. IV (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Aprile 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 | apr 2018 **1,23%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **0,63%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | mar 2002 **86,08%**

CAPITALE IN GESTIONE | apr 2018 **€ 101.439.014,83**

Il rendimento mensile e 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.

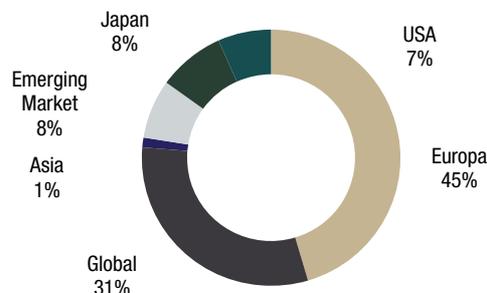
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di aprile una performance pari a +1,23%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +86,08% (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, ha registrato una performance rispettivamente del +91,20% e +28,21%.

Da un punto di vista geografico, il migliore contributo del mese è stato generato dall'allocazione ai **fondi globali** (+81bps vs. peso del 31%). I principali contributi positivi sono arrivati dal gestore specializzato sul trading delle materie prime, in grado di registrare una performance a doppia cifra in aprile grazie ad un posizionamento lungo tramite opzioni, dal gestore operante con un approccio value contrarian grazie alla sovraperformance dei titoli legati al settore energetico e alle telecomunicazioni nel lungo e dal gestore che adotta una strategia globale sul settore TMT relativamente concentrata. Performance positiva anche da parte del nostro gestore che adotta una strategia ribassista sui mercati obbligazionari, in grado di trarre profitto dal generale rialzo dei tassi di interesse registrato nel mese.

Il secondo miglior contributo del mese è dipeso dall'allocazione ai **fondi europei** (+24bps vs. peso del 45%). Sul fronte positivo, i migliori risultati sono stati generati dal gestore che adotta un approccio concentrato fondamentale di tipo direzionale, dal gestore specializzato sul comparto delle società a media capitalizzazione in Europa, grazie alla buona generazione di alpha sia nel lungo che nel corto, e dal nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa. Sul fronte

ASSET ALLOCATION



negativo, il nostro trader specializzato sul mercato europeo ha sofferto dal rimbalzo nel corto della componente investita in indici settoriali ad elevato beta mentre il gestore che adotta una strategia fondamentale di natura tematica ha sottoperformato a causa del movimento di rotazione settoriale degli operatori che ha colpito alcune aree del mercato.

L'allocazione ai fondi specializzati sui **paesi emergenti** ha prodotto 22bps vs. peso dell'8% circa. Il principale contributo positivo è stato generato dal nostro gestore specializzato sui mercati africani, abile nel generare alpha nel lungo in Egitto. La componente investita invece nei mercati **asiatici** e **giapponesi** ha generato +3bps (vs. peso del 9% circa). In un contesto di elevata volatilità intra settoriale legato al clima di tensione tra Cina e US i gestori in portafoglio sono stati in grado di trarre vantaggio dal rialzo del mercato azionario di riferimento nonostante un posizionamento di portafoglio al margine conservativo.

Infine la componente investita in fondi specializzati sul **mercato americano** ha generato 6bps vs. peso del 7%. Sul fronte positivo da segnalare l'ottima performance del gestore con approccio fondamentale specializzato sui settori ciclici dell'economia (consumi, industriali e materie prime) e del gestore che adotta una strategia attivista event driven, favorito da un contesto favorevole soprattutto nel settore Healthcare dove l'attività corporate ha visto un crescendo nel mese.

L'allocazione tattica di portafoglio ha prodotto un contributo positivo pari a +5bps, attribuibile principalmente ad una posizione ribassista sui governativi tedeschi e rialzista sull'azionario bancario europeo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,92%	4,09%	1,55%
Rendimenti ultimi 6 mesi	0,01%	1,43%	-1,86%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,90%	8,67%	2,38%
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.

Aprile 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%									0,63%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%									-0,97%
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 HI1. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

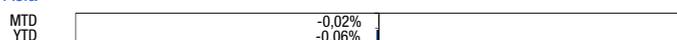
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	86,08%	5,48%	
MSCI World in Local Currency	91,20%	13,45%	63,79%
Eurostoxx in Euro	28,21%	17,48%	61,62%

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

Asia



Emerging Market



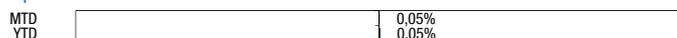
Europa



Global



Japan



USA



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: prev. 35 gg cl. I, IV, HI1 e HI4; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: prev. 35 gg cl. III e HI3
Commissioni di gestione	1,5% cl. I, II, III, IV; 1% cl. HI1; HI2; HI3; HI4 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Aprile 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	877.347,947	0,78%	0,72%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	877.347,947	0,75%	0,59%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	586.101,705	0,75%	0,59%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	609.848,093	0,79%	0,78%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	510.283,604	0,78%	0,72%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	510.283,604	0,78%	0,72%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	594.536,787	0,78%	0,72%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	870.681,100	1,19%	0,50%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	870.681,100	1,23%	0,63%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	754.400,041	1,19%	0,50%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	518.919,063	1,19%	0,50%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	513.380,059	1,23%	0,63%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	513.380,059	1,23%	0,63%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	501.177,750	1,23%	0,63%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	501.954,062	1,23%	0,63%	HISSHI4 IM

* La classe III e HI3 di Hedge Invest Sector Specialist prevedono la distribuzione dei profitti su base annuale. Con riferimento ai proventi dell'anno 2017 è stata distribuita una cedola unitaria di Euro 16.906,17 per la classe III e di Euro 12.202,31 per la classe HI3; il nav al 30 aprile 2018 è al netto di tale distribuzione.