



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Aprile 2019

Fondi Alternativi Multi-Manager

Aprile 2019

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE APRILE 2019	PERFORMANCE YTD 2019	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	0,48%	1,79%	74,50%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	0,47%	2,05%	68,90%

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 il rendimento 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 il rendimento 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

In aprile sono proseguite le tendenze rialziste sui risky assets del primo trimestre 2019, a fronte di sviluppi positivi nelle principali tematiche di natura geopolitica in corso.

In particolare, sono trapelate indiscrezioni positive sul fronte delle negoziazioni commerciali fra US e Cina in corso da mesi, avallate dalle dichiarazioni favorevoli di Trump e Mnuchin che hanno ribadito la possibilità di chiudere un accordo bilaterale entro poche settimane. Solamente negli ultimi giorni, i recenti tweet di Trump che mettono in dubbio la favorevole conclusione di un deal hanno generato volatilità sui mercati.

Nel contempo, sul fronte della Brexit, nel summit dei membri dell'UE tenutosi in aprile, l'Unione ha concesso a UK un'estensione dei termini della Brexit dal 29 marzo 2019 al 31 ottobre 2019, chiudendo un mese molto concitato in cui il Parlamento inglese ha nuovamente bocciato, per la terza volta, il cosiddetto piano-May di uscita dall'Unione e non è stato in grado di approvare alcuno dei piani alternativi di volta in volta proposti dalle varie parti politiche.

L'andamento positivo dei risky asset è stato anche supportato dal mantenimento di politiche monetarie estremamente espansive da parte delle principali banche centrali. Nel meeting del 10 aprile, la BCE ha lasciato invariata l'impostazione di politica monetaria del mese precedente, rilasciando un outlook molto cauto sulla situazione economica dell'Eurozona. Draghi ha parlato di un contesto macro in indebolimento che potrebbe protrarsi nel resto dell'anno, con inflazione in diminuzione (atteso il bottom in settembre) e aspettative inflazionistiche in riduzione. La BCE ha ribadito di essere pronta a

utilizzare tutti gli strumenti necessari al fine di garantire la convergenza dell'inflazione verso l'obiettivo del 2%.

Anche dalla pubblicazione delle Minute della Fed relative all'incontro di marzo è emersa la volontà di mantenere un approccio molto cauto di politica monetaria, interrompendo la fase di normalizzazione (al rialzo) dei tassi di interesse, tenuto conto dei rischi per l'economia americana derivanti dal rallentamento dell'economia globale e dall'incertezza sulle politiche commerciali. Successivamente, la Fed ha al margine modificato il proprio tono in occasione dell'incontro del 1° maggio, minimizzando la recente debolezza dei dati sull'inflazione, definendola transitoria, e commentando in modo leggermente migliore la situazione macroeconomica rispetto al precedente meeting.

In questo contesto, nel complesso i dati macroeconomici delineano una situazione di crescita globale moderata, in assenza di pressioni inflazionistiche: il proseguimento dell'andamento positivo dei mercati nei prossimi dipenderà strettamente dall'eventuale riaccelerazione della crescita dopo la fase di rallentamento degli ultimi trimestri.

In questo contesto, i fondi multimanager alternativi hanno beneficiato dell'allocazione alle strategie bottom up (in particolare, equity long/short e event driven) che hanno sostanzialmente generato l'intera performance del mese beneficiando di un ambiente favorevole allo stock picking. Le strategie macro e relative value hanno invece fatto più fatica, in uno scenario caratterizzato da volatilità molto bassa.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha ottenuto una performance del 3.9% in aprile (+17.5% da inizio anno); il mercato europeo ha guadagnato il 4.5% (+16.8% ytd) e il mercato giapponese ha fatto il 5% nel mese (+11.2% ytd).

I mercati emergenti hanno ottenuto il 2.5% (+12.2%), con una sovraperformance dell'Asia (+2.4%, e +13.8% ytd) rispetto all'Est Europa (+1.8% nel mese e +7.5% ytd) e all'America Latina (+0.6% nel mese e +7.3% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso aprile con una performance negativa di 33bps (+2% ytd). In US, il tasso decennale è salito di 10bps a 2.50% vs. +1bp del tasso a due anni a 2.27%, con un irrigidimento della curva dei tassi di 9bps sulle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 8bps a 0.01% vs. un aumento di 2bps del tasso a due anni a -0.58%, con un irrigidimento della curva di 6bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in aumento di 19bps a 1.19% vs. +12bps del tasso a due anni a 0.76%, con un irrigidimento della curva di 7bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a dieci anni è aumentato di 4bps a -0.04% vs. un aumento di 2bps del tasso a due anni a -0.14%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.5% in US (+5.7% ytd) e lo 0.7% in Europa (+3.9% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.4% in US (+8.8% ytd) e l'1.4% in Europa (+7.2% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In aprile è proseguita la fase di rialzo del prezzo del petrolio. Il WTI è cresciuto del 6.3% a 63.9 USD al barile (+40.7% ytd). Le altre risorse naturali hanno invece generalmente sofferto nel mese, con eccezione dell'iron ore, per una specifica situazione di sbilancio domanda/offerta della commodity. L'oro ha perso lo 0.8% nel mese, portandosi a 1283.61 dollari l'oncia.

Mercati delle valute

In aprile, l'euro è rimasto sostanzialmente invariato rispetto al dollaro (1.1217 a fine mese) e lo yen si indebolito dello 0.5% rispetto al dollaro (a 111.32 a fine mese). Le valute degli emergenti hanno avuto andamenti differenziati, per lo più legati alle specifiche dinamiche di ciascun Paese: fra i movimenti più rilevanti, negativo l'andamento della lira turca e del real brasiliano, e positiva la performance di rublo e rand sudafricano.

Aprile 2019

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	apr 2019	0,48%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,79%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	74,50%
CAPITALE IN GESTIONE	apr 2019	€ 231.064.624,67

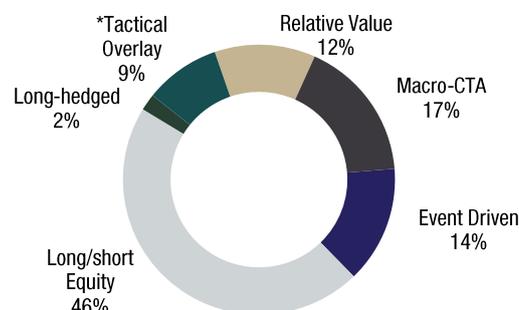
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 0,48% in aprile 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 74,50% vs. una performance lorda del 86,91% del JP Morgan GBI e del 99,27% dell' MSCI World in valute locali.

Il principale apporto positivo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+35bps vs. peso del 46%), all'interno della quale hanno generato i migliori contributi i fondi europei che operano con approccio di stock picking che hanno mantenuto un bias verso i settori ciclici, in uno scenario di sovraperformance di questi ultimi rispetto ai settori difensivi. In un mese in cui si è verificata una importante differenziazione fra i risultati dei gestori presenti in portafoglio, le peggiori performance sono state registrate da due fondi con bias value, entrambi globali, uno generalista e uno specializzato sui settori TMT e leisure, che hanno perso nel primo caso dall'esposizione ribassista sul mercato americano e rialzista sui titoli legati al prezzo dell'oro e del petrolio, e nel secondo caso a causa di uno stock picking inefficace nelle principali posizioni nella parte corta del portafoglio.

Il secondo migliore contributo è dipeso dai **fondi event driven** (+33bps vs. peso del 14%), in particolare grazie al risultato generato dal gestore con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, seguito dal fondo multistrategy event driven specializzato sul mercato europeo. Positivo anche il contributo del fondo specializzato sulla strategia merger arbitrage, grazie al buon risultato sia della componente m&a sia

ASSET ALLOCATION



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

della componente special situations, che ha beneficiato di due specifiche posizioni nel mese sulle quali si sono verificati gli eventi attesi.

La componente **relative value** del portafoglio ha detratto 6bps nel mese (vs. peso del 12%). Il fondo ha beneficiato del contributo positivo del gestore che opera sui mercati del credito strutturato in US, purtroppo più che compensato dal risultato negativo del fondo quantitativo che ha mantenuto nel mese una esposizione ribassista sui mercati azionari globali.

I **fondi macro** hanno detratto 1bp dalla performance del mese. Da un lato, HI Global Fund ha beneficiato dell'allocazione al gestore specializzato sul prezzo del petrolio che ha tratto vantaggio dal rialzo della commodity, dall'altro ha sofferto dai fondi che mantengono un'esposizione lunga volatilità che hanno risentito di uno scenario di sostanziale stabilità dei mercati legato al venir meno dei timori di natura geopolitica dei mesi precedenti (i.e. Brexit).

La **componente tattica** del portafoglio ha generato 9bps nel mese, grazie alla componente rialzista sul mercato europeo e sul prezzo del petrolio e alla esposizione ribassista sul Bund, che hanno più che compensato quanto detratto dalle coperture.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,25%	4,04%	3,66%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-1,61%	7,81%	4,27%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-7,20%	6,47%	3,51%
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.

Track Record

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%									1,79%
2018	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	-8,17%
2017	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%
2016	-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%
2015	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%
2014	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%
2013	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%
2012	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%
2011	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%
2010	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%
2009	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%
2008	-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%
2007	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%
2006	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%
2005	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%
2004	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%
2003	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%
2002	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%
2001												1,30%	1,30%

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	74,50%	4,72%	
MSCI World in Local Currency	99,27%	13,41%	62,04%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	86,91%	3,08%	-24,84%

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



Global



Europa



Asia



USA



Japan



I dati YTD (da inizio anno) e MTD (mensile) si riferiscono al contributo in termini assoluti delle singole strategie sulle performance, rispettivamente, annuali e mensili.

Investimento minimo	500.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
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)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
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 performance	10% (con High Water Mark)

Aprile 2019

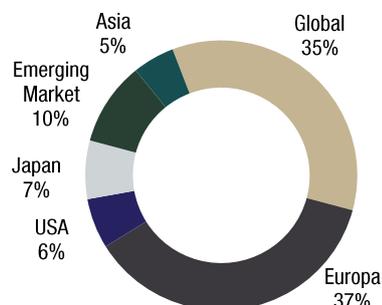
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I apr 2019	0,47%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,05%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I mar 2002	68,90%
CAPITALE IN GESTIONE	I apr 2019	€ 69.624.992,12

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di aprile una performance pari a +0,47%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +68,90% (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 +103,56%.

Il principale contributo positivo alla performance di HI Sector Specialist è dipeso dai fondi specializzati sul **mercato europeo** (+85bps vs. peso del 37%). Tutti i gestori in portafoglio hanno generato risultati positivi, in particolare i fondi che operano con approccio di stock picking che hanno mantenuto un bias verso i settori ciclici, in uno scenario di sovraperformance di questi ultimi rispetto ai settori difensivi.

Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi specializzati sul **mercato americano** (+15bps vs. peso del 6%), in particolare grazie al fondo con approccio selettivamente attivista che ha beneficiato nel mese di uno stock picking efficiente nelle posizioni lunghe, accompagnato dall'impiego di una esposizione netta abbastanza elevata, e grazie al fondo generalista che ha beneficiato dell'esposizione rialzista ai settori TMT e finanziario.

I fondi specializzati sui **mercati emergenti** hanno contribuito per 4 bps vs. peso dell'10% circa. Il maggiore apporto è stato generato dal nostro gestore specializzato sui mercati africani, grazie all'allocazione in

obbligazioni in valuta locale del Ghana, dell'Egitto e della Nigeria e al contributo delle posizioni lunghe nel settore energetico e minerario, che hanno più che compensato il contributo negativo derivante dal portafoglio corto banche e retailers in Sudafrica. A ciò si aggiunge il contributo positivo dei gestori specializzati sul mercato cinese (+3 bps), generato dal fondo con long bias che ha beneficiato del rialzo del mercato di riferimento nel mese.

Il fondo specializzato sul **mercato giapponese** ha generato 3bps nel mese, grazie all'apporto derivante dal portafoglio lungo, nonostante il mantenimento di un'esposizione netta al mercato molto contenuta.

Il peggiore contributo dal punto di vista geografico è dipeso dai **fondi globali** (-36bps vs. peso del 35%), in particolare a causa del gestore con approccio value che ha sofferto dall'esposizione ribassista sul mercato americano e rialzista sui titoli legati al prezzo dell'oro e del petrolio, e dal fondo che opera con approccio bottom up nei settori TMT e leisure, a causa di uno stock picking inefficiente nella parte corta del portafoglio. Negativo anche il contributo del fondo che opera sui mercati del reddito fisso con approccio ribassista e lungo volatilità, in portafoglio a scopo di copertura, che ha sofferto per il calo di volatilità legato al venir meno delle principali tensioni geopolitiche su scala globale (v. Brexit). Sul fronte positivo, da segnalare il contributo delle posizioni esposte al rialzo del prezzo del petrolio, sia dirette via ETF, sia tramite fondi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,10%	4,23%	1,35%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-1,56%	7,81%	8,64%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-9,23%	6,47%	-1,76%

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.

Track Record

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	1,60%	0,49%	-0,50%	0,47%									2,05%
2018	1,27%	-0,68%	-1,17%	1,23%	0,17%	-1,35%	-1,34%	-1,56%	-0,83%	-3,13%	-1,10%	-2,47%	-10,50%
2017	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%
2016	-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%
2015	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%
2014	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%
2013	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%
2012	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%
2011	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%
2010	-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%
2009	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%
2008	-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%
2007	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%
2006	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%
2005	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%
2004	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%
2003	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%
2002			0,37%	0,71%	0,86%	-0,26%	-1,01%	0,00%	0,47%	-1,03%	0,05%	0,66%	0,81%

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	68,90%	5,50%	
MSCI World in Local Currency	103,56%	13,49%	63,71%
Eurostoxx in Euro	25,96%	17,27%	61,82%

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

Emerging Market



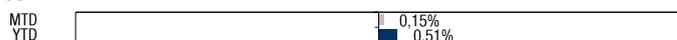
Europa



Global



USA



Japan



Asia



I dati YTD (da inizio anno) e MTD (mensile) si riferiscono al contributo in termini assoluti delle singole strategie sulle performance, rispettivamente, annuali e mensili.

Investimento minimo	500.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
Commissioni di gestione	1,5% cl. I, II, III, IV; 1% cl. HI1; HI2; HI3; HI4 (su base annua)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
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 performance	10% (con High Water Mark)

Aprile 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	810.966,449	0,44%	1,66%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	810.966,449	0,44%	1,66%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	541.756,347	0,44%	1,66%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	566.844,680	0,49%	1,84%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	473.549,266	0,48%	1,79%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	473.549,266	0,48%	1,79%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	551.737,224	0,48%	1,79%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	787.216,196	0,43%	1,92%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	787.216,196	0,43%	1,92%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	682.082,038	0,43%	1,92%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	469.174,636	0,43%	1,92%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	465.988,805	0,47%	2,05%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	465.988,805	0,47%	2,05%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	454.912,920	0,47%	2,05%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	455.617,568	0,47%	2,05%	HISSHI4 IM

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