



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Dicembre 2017

Fondi Alternativi Multi-Manager

Dicembre 2017

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE DICEMBRE 2017	PERFORMANCE YTD 2017	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	0,47%	3,68%	86,68%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 Mar 2009	0,44%	1,58%	25,97%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	0,31%	5,02%	84,92%

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 pubblicati in dicembre continuano a indicare un contesto di crescita abbastanza sincronizzata nei diversi Paesi del mondo.

L'evento senz'altro più rilevante del mese è stata l'approvazione da parte del Congresso americano della tanto attesa riforma fiscale promessa dall'Amministrazione Trump, nell'ambito della quale sono stati deliberati principalmente i seguenti punti: riduzione della tassazione alle imprese da 35% a 21%, a partire da subito; mantenimento dei 7 scaglioni della tassazione individuale: il minore al 10% (invariato), seguito da 12% (da 15%), 22% (da 25%), 24% (da 28%), 32% (da 33%) e 37% (da 39.6%) sopra i 500.000 \$ (600.000\$ per le coppie) - il taglio della tassazione dello scaglione più elevato scadrà a fine 2025; raddoppio della deduzione standard, da 6500 \$ per individui e 13000 \$ per le famiglie a 12.000 \$ e 24.000 \$ rispettivamente, una disposizione che andrà in scadenza a fine 2025; raddoppio del credito fiscale per i figli e mantenimento della tassa sulle proprietà immobiliari ma raddoppio dell'esenzione da 5.6 ml \$ a 11.2 ml \$.

Sul fronte della politica monetaria, la Federal Reserve nell'incontro del 13 dicembre ha deciso di incrementare i tassi di interesse di 25bps a 1.5% e di procedere con la riduzione del proprio bilancio come da programma annunciato in giugno. I membri della Fed hanno lasciato invariato il numero di rialzi previsti per il 2018; la mediana punta a un tasso del 2.1% alla fine del prossimo anno, 2.7% per il 2019 e a 3.1% per il 2020.

In Eurozona, la BCE nel meeting del 14 dicembre ha deliberato di mantenere i tassi di interesse invariati, ribadendo che rimarranno agli attuali livelli per un periodo di tempo esteso, e ben oltre la fine del programma di quantitative easing. Invariata anche la configurazione del programma di QE, con riduzione degli acquisti mensili da 60 a 30 bn EUR a partire da gennaio 2018, almeno fino a settembre 2018. Ribadito il fatto che il programma è "open ended". Draghi è parso particolarmente ottimista sulla crescita, le stime di crescita per l'anno in corso sono state riviste al rialzo da 2.2% (previsto in settembre) a 2.4%, da 1.8% a 2.3% per il 2018, da 1.7% a 1.9% per il 2019, e sono pari a 1.7% nel 2020. Più delicato il tema dell'inflazione: nel breve potrebbe scendere nuovamente per l'effetto base legato ai prezzi dell'energia. Le pressioni sui prezzi a livello domestico rimangono abbastanza invariate nel complesso e devono ancora mostrare

segnali convincenti di trend sostenuto al rialzo. Le stime sull'inflazione per l'anno in corso sono rimaste invariate rispetto a quelle rilasciate a settembre: 1.5% per il 2017. Riviste al rialzo da 1.2% a 1.4% nel 2018 e rimaste invariate a 1.5% nel 2019. L'inflazione è attesa all'1.7% nel 2020. Successivamente, il 19 dicembre Weidmann (Governatore della Bundesbank) ha dichiarato che gradirebbe che l'ECB deliberasse una chiara data di chiusura del QE, posto che comunque la politica monetaria rimarrebbe espansiva anche successivamente a tale data alla luce dell'enorme quantità di bond che la BCE ha in bilancio.

Con riferimento a UK, vi sono stati significativi passi avanti nella gestione della Brexit: il 15 dicembre, in chiusura del Consiglio Europeo, i capi di Stato e di Governo dell'UE hanno approvato formalmente l'avvio della seconda fase della trattativa sulla Brexit con il Regno Unito, che si dovrà concentrare sul periodo di transizione e sulle future relazioni commerciali fra i due macro blocchi. Nel meeting del 14 dicembre la Bank of England ha mantenuto invariati i tassi di interesse, dopo il rialzo a 0.50% effettuato nell'incontro di novembre. Il MPC ha reiterato che ulteriori modesti aumenti del tasso di riferimento saranno probabilmente necessari nei prossimi anni, in caso in cui l'economia performi in linea con le aspettative, senza però fornire dettagli aggiuntivi circa le tempistiche degli eventuali rialzi. I mercati prezzano il prossimo rialzo dei tassi a fine 2018.

I mercati azionari hanno pertanto chiuso un 2017 positivo, beneficiando di dinamiche di crescita economica in miglioramento con tassi di interesse ancora ultrabassi. La permanenza di un dollaro debole e di tassi bassi hanno spinto gli investitori alla ricerca di rendimenti nei Paesi emergenti, consentendo a azionario e obbligazionario di queste aree del mondo di ottenere rendimenti estremamente positivi.

Il 2018 potrebbe essere un anno meno facile per le attività finanziarie tradizionali, in presenza di banche centrali motivate a ridurre gradualmente il super stimolo monetario dell'ultimo decennio a fronte di economie in moderato ma costante miglioramento. Crediamo pertanto che si avvicini lo scenario in cui le strategie alternative torneranno a generare valore in modo consistente, rappresentando un tassello indispensabile in un portafoglio di attività tradizionali in cui l'obbligazionario potrebbe perdere la sua storica funzione di decorrelatore a bassa volatilità.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance dell'1% (+19.4% da inizio anno), mentre il mercato europeo ha perso l'1.1% (+10.1% da inizio anno) e in Giappone il Nikkei ha fatto lo 0.2% (+19.1% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto una performance positiva del 2.3% chiudendo un anno molto buono (+27.8% in valuta locale e +34.3% in dollari). In dicembre i mercati dell'America Latina hanno ottenuto il 5.6% (+19.2% da inizio anno), sovraperformando i mercati asiatici (+2% nel mese e +33.3% da inizio anno) e i mercati dell'Est Europa (+1.4% nel mese e +2.9% nel 2017).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso dicembre con una performance neutrale e l'anno con un rendimento dell'1.3%. In US, la curva dei tassi si è appiattita sulle scadenze 2-10 anni, con un aumento del tasso a due anni di 10bps a 1.88% e un decennale invariato al 2.4%. In Europa, la curva si è spostata parallelamente al rialzo di 6bps, con un tasso a due anni che ha chiuso il 2017 a -0.63% e il tasso decennale a 0.43%. Anche in UK si è visto un appiattimento della curva, con una diminuzione di 8bps del tasso a due anni a 0.44% e di 14bps del tasso a 10 anni a 1.19%. La curva dei tassi in Giappone si è leggermente appiattita, con un movimento al rialzo di 2bps del tasso a due anni a -0.13% vs. un aumento di 1bps del tasso decennale a 0.05%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.9% in US (+6.4% nel 2017) e perso lo 0.3% in Europa (+2.4% per l'anno). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.3% in US (+7.5% ytd) e perso lo 0.1% in Europa (+6.2% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In dicembre si è verificato un significativo rialzo del prezzo delle risorse naturali: è proseguita l'ascesa del prezzo del petrolio (+5.2% nel mese di dicembre a 60.4 \$ il WTI, e +10.6% nell'anno) e delle altre risorse ad uso energetico, ad eccezione del gas naturale. Positivo anche il trend delle risorse a uso industriale, che ad eccezione dell'iron ore chiudono l'anno con una performance positiva a doppia cifra. Fra i metalli preziosi, l'oro ha chiuso dicembre con un apprezzamento del 2.7% a 1306.21 (+13.3% nel 2017).

Mercati delle valute

In dicembre l'euro si è rafforzato dell'1.1% a 1.2022 (+14% da inizio anno). Lo yen è rimasto pressoché invariato rispetto al dollaro in dicembre chiudendo l'anno a 112.58 (+3.5% circa nel 2017). Il dollaro si è anche indebolito rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti, proseguendo la tendenza che ha caratterizzato pressoché l'intero 2017.

Dicembre 2017

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

NAV	31 dic 2017	€ 872.225,963
RENDIMENTO MENSILE	dic 2017	0,47%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	86,68%
CAPITALE IN GESTIONE	dic 2017	€ 281.216.091,76

COMMENTO DEL MESE

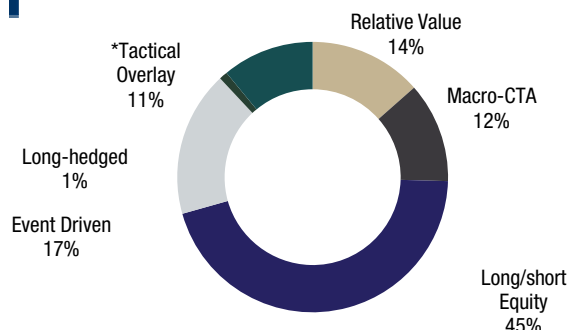
Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,47% in dicembre 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +3,68% vs. una performance lorda di +81,42% del JP Morgan GBI e di +89,00% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **macro** (+36bps vs. peso del 12% circa). Miglior fondo nel comparto, e migliore fondo nel portafoglio, è stato lo specialista sul settore delle risorse naturali, che ha beneficiato appieno del trend rialzista del petrolio nel mese. Positivo anche il contributo del fondo che opera con bias sul mercato asiatico grazie al posizionamento ribassista sul dollaro e rialzista asset class indiane (azionario e valuta).

Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi **event driven** (+21bps vs. peso del 17% circa) che hanno rapidamente recuperato terreno dopo un novembre difficile. Il mese è stato favorevole per quasi tutti i fondi del comparto, in particolare per il gestore che opera con un approccio selettivamente attivista sulle mid e large caps americane, per il gestore specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in Europa e US e per il fondo con approccio multistrategy che opera prevalentemente sul mercato europeo.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 15bps alla performance del mese (vs. peso del 45%): i fondi presenti in questa parte del portafoglio hanno ottenuto risultati estremamente differenziati. I principali contributi positivi sono dipesi dal fondo globale che opera con approccio tematico che ha beneficiato dell'esposizione rialzista al settore dei finanziari in US e dal fondo che opera sul mercato

ASSET ALLOCATION



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

cinese che ha tratto vantaggio da un mese nuovamente molto buono per il mercato di riferimento, grazie al mantenimento di una moderata esposizione netta rialzista. Hanno anche generato un contributo positivo il nostro gestore specializzato sui mercati africani, grazie a talune posizioni lunghe e al portafoglio obbligazionario in valuta locale, e i gestori che operano sul mercato giapponese. I peggiori contributi sono dipesi dal fondo globale che opera nei settori TMT e leisure che nel mese ha sofferto soprattutto a causa della parte corta del portafoglio, e da due fondi che operano sui mercati europei, uno con approccio di trading e uno con approccio tematico, che stanno già dando segnali importanti di recupero nelle prime settimane del 2018.

La componente **relative value** del portafoglio ha generato 3bps in dicembre (vs. peso del 14%), grazie al contributo positivo del fondo che opera con approccio top down sui mercati del credito, che ha beneficiato dell'esposizione rialzista ai governativi greci e dell'esposizione alle asset class UK (rialzista sui bond a breve e ribassista sulla sterlina), e del fondo che opera sul credito strutturato in US, che ha nuovamente tratto vantaggio di un contesto favorevole per l'asset class di riferimento. Neutrale il contributo delle altre posizioni nel comparto.

La componente di **overlay tattico** del portafoglio ha contribuito negativamente per 6bps nel mese, a causa dell'esposizione ribassista, a scopo di copertura, sul mercato azionario americano, che è stata compensata solo in parte dal contributo positivo derivante dall'esposizione ribassista sul Bund.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,96%	4,04%	3,77%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,63%	8,61%	0,80%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,68%	16,27%	1,32%

Analisi di performance nei bear market

Dicembre 2001 - Marzo 2003	NaN	-29,09%	9,03%
Giugno 2007 - Agosto 2008	NaN	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	NaN	-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.

Dicembre 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	l 31 dic 2017	€ 508.859,094
RENDIMENTO MENSILE	l dic 2017	0,44%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,58%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar 2009	25,97%
CAPITALE IN GESTIONE	l dic 2017	€ 31.477.552,07

COMMENTO DEL MESE

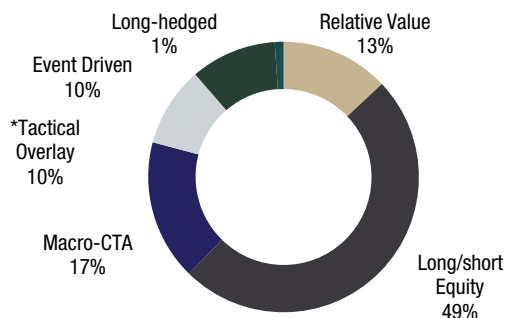
Hedge Invest Global Opportunity ha registrato una performance pari a +0,44% in dicembre per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +25,97% al netto delle commissioni.

Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **macro/CTA** (+41bps vs. peso del 17% circa). Miglior fondo nel comparto, e migliore fondo nel portafoglio, è stato lo specialista sul settore delle risorse naturali, che ha beneficiato appieno del trend rialzista del petrolio nel mese. Positivo anche il contributo del CTA grazie al posizionamento rialzista sull'azionario e ad una corretta esposizione valutaria, e del fondo che opera con bias sul mercato asiatico grazie al posizionamento ribassista sul dollaro e rialzista sulle asset class indiane (azionario e valuta).

Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi **event driven** (+20bps vs. peso del 10% circa) che hanno rapidamente recuperato terreno dopo un novembre difficile. Il mese è stato favorevole per quasi tutti i fondi del comparto, in particolare per il gestore che opera con un approccio selettivamente attivista sulle mid e large caps americane, per il gestore specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in Europa e US e per il fondo con approccio multistrategy che opera prevalentemente sul mercato europeo.

La strategia **long/short equity** ha contribuito per 19bps alla performance del mese (vs. peso del 49%): i principali contributi positivi sono dipesi dal fondo specializzato sui settori industriali e energetico in US, premiati da una forte fase di rialzo a fine anno, e dai gestori

ASSET ALLOCATION



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

specializzati sul mercato giapponese. Negativi invece i contributi dei fondi globali con approccio di stock picking su TMT e leisure, che hanno sofferto a causa del portafoglio corto.

La componente **relative value** del portafoglio ha generato 6bps in dicembre (vs. peso del 13%), grazie al contributo positivo del fondo che opera con approccio top down sui mercati del credito, che ha beneficiato dell'esposizione rialzista ai governativi greci e dell'esposizione alle asset class UK (rialzista sui bond a breve e ribassista sulla sterlina), e del fondo che opera sul credito strutturato in US, che ha nuovamente tratto vantaggio di un contesto favorevole per l'asset class di riferimento.

La componente di **overlay tattico** del portafoglio ha contribuito negativamente per 6bps nel mese, a causa dell'esposizione ribassista, a scopo di copertura, sul mercato azionario americano, che è stata compensata solo in parte dal contributo positivo derivante dall'esposizione ribassista sul Bund.

Dicembre 2017 è stato l'ultimo mese di operatività per HI Global Opportunity, del quale è stata deliberata la fusione per incorporazione nel fondo HI Sector Specialist in data 1° gennaio 2018, come da comunicazione inviata il 15 novembre 2017. Il team di Hedge Invest è a disposizione per eventuali chiarimenti circa l'operazione di fusione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,65%	3,97%	12,26%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,11%	4,34%	8,61%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,58%	7,69%	16,27%

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.

Dicembre 2017

FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,61%	-0,41%	0,19%	-0,31%	-0,27%	-0,34%	1,02%	0,35%	0,82%	0,82%	-1,33%	0,44%	1,58%
	HFRI FoF	1,01%	0,90%	0,45%	0,51%	0,32%	-0,02%	1,02%	0,83%	0,44%	1,16%	-0,06%	0,88%	7,69%
2016	FONDO	-2,41%	-1,51%	-1,27%	-0,25%	0,41%	-1,05%	0,24%	0,20%	0,22%	-0,29%	0,55%	0,13%	-4,95%
	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	FONDO	0,22%	1,49%	0,84%	-0,09%	1,86%	-0,79%	1,02%	-0,21%	-1,50%	0,28%	0,69%	0,05%	3,89%
	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	FONDO	0,56%	1,26%	-1,23%	-1,59%	0,23%	0,40%	-0,48%	0,36%	0,35%	-1,52%	1,07%	0,10%	-0,53%
	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	FONDO	1,69%	1,13%	0,81%	0,48%	2,11%	-0,52%	0,72%	0,06%	1,47%	0,93%	1,50%	1,40%	12,40%
	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	FONDO	1,02%	1,05%	0,77%	-0,35%	-1,33%	-0,76%	0,64%	0,68%	0,65%	0,32%	-0,15%	0,83%	3,39%
	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	FONDO	0,40%	0,66%	-0,03%	0,46%	-0,87%	-0,84%	0,33%	-2,93%	-1,67%	-0,50%	-1,03%	-0,27%	-6,17%
	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	FONDO	0,17%	0,22%	1,93%	0,38%	-2,66%	-1,12%	0,19%	0,16%	1,12%	0,75%	0,58%	1,25%	2,93%
	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	FONDO			0,74%	0,88%	2,40%	0,21%	2,10%	2,33%	1,66%	-0,40%	0,77%	1,19%	12,49%
	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	25,97%	3,56%	
HFRI Fund of Funds Composite	41,03%	3,79%	82,22%
MSCI World in Local Currency	177,70%	11,70%	62,81%

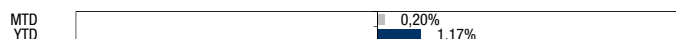
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



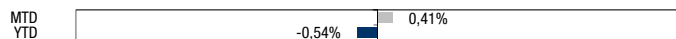
Event Driven



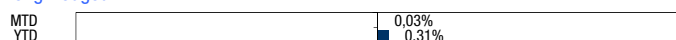
Relative Value



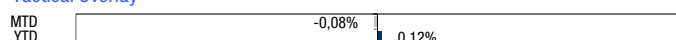
Macro-CTA



Long-hedged



*Tactical Overlay



Asia



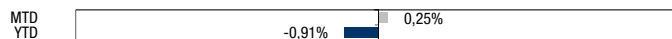
Emerging Market



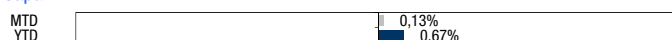
Europa



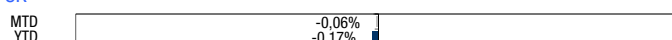
Global



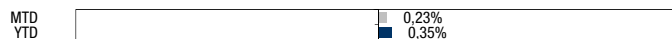
Japan



UK



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.

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

Dicembre 2017

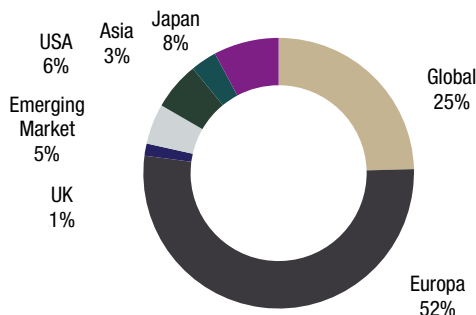
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 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 dic 2017	€ 866.347,176
RENDIMENTO MENSILE	dic 2017	0,31%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,02%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	mar 2002	84,92%
CAPITALE IN GESTIONE	dic 2017	€ 79.095.849,97

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di dicembre una performance pari a +0,31%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +84,92% (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 +93,07%.

Da un punto di vista geografico, il miglior contributo è stato generato dall'allocazione ai **fondi globali** (+38bps vs. peso del 25%). Tra i fondi in portafoglio, da segnalare l'ottima performance del gestore specializzato sul trading delle materie prime energetiche in grado di sovraperformare l'indice di riferimento grazie ad un efficace trading direzionale tramite opzioni, e del fondo con approccio di stock picking tematico che ha generato alpha nel lungo titoli finanziari e titoli difensivi nell'area dei consumi. Contributi neutrali da parte del nostro trader macro, che ha registrato delle perdite su una posizione corta mercati emergenti. Alpha negativa invece da parte del gestore specializzato sul settore TMT penalizzato da diffuse prese di profitto nel lungo e dal rimbalzo di alcune posizioni nel corto.

Il secondo migliore contributo è stato generato dai fondi specializzati sul **mercato asiatico e giapponese** (+21bps vs. peso del 11% circa). In Giappone, i fondi in portafoglio hanno tratto beneficio dalla sovraesposizione all'area delle società di piccola capitalizzazione, mentre in Cina il movimento di rotazione settoriale dai settori growth, come la tecnologia, a quelli value ha permesso ai gestori di sovraperformare gli indici di riferimento. L'allocazione ai **paesi emergenti** ha generato 6bps

(vs. peso del 5%). Il nostro gestore operante sui mercati africani ha generato valore sia dalla componente azionaria che dall'esposizione a titoli governativi in valuta locale di Egitto e Nigeria.

I fondi specializzati sui **mercati europei** hanno prodotto un contributo leggermente negativo, pari a -6bps vs peso del 52%. Tra i fondi in portafoglio, i principali risultati positivi sono stati generati ancora una volta dal gestore che adotta un approccio fondamentale soft catalyst, in grado di chiudere l'anno senza aver registrato alcun mese negativo, e dal gestore specializzato sulle società mid caps grazie ad un'ottima generazione di alpha nel settore finanziario, sia nel lungo che nel corto. Sul fronte negativo, il peggiore contributo è stato prodotto dal gestore con approccio long bias concentrato, penalizzato dall'elevata volatilità del settore bancario.

L'allocazione ai fondi specializzati sui **mercati americani** ha generato un contributo negativo di -7bp (vs. peso del 6% circa). Tra i fondi in portafoglio, il gestore generalista è stato penalizzato dalla sottoperformance relativa della componente tecnologica, principale scommessa direzionale del fondo a dicembre.

La **componente tattica** del portafoglio ha prodotto un contributo leggermente negativo in dicembre (vs. peso del 5% circa). I contributi positivi generati dall'esposizione rialzista ai tassi di interesse sono stati più che compensati dal contributo negativo derivante dal posizionamento ribassista sul mercato americano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,96%	4,24%	1,50%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,14%	8,61%	3,39%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,02%	16,27%	10,06%
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.

Dicembre 2017

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	84,92%	5,51%	
MSCI World in Local Currency	93,07%	13,51%	63,45%
Eurostoxx in Euro	26,59%	17,58%	61,31%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION

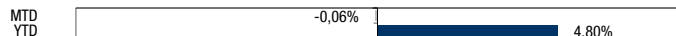
Asia



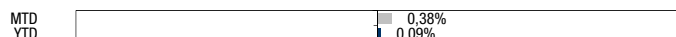
Emerging Market



Europa



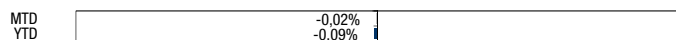
Global



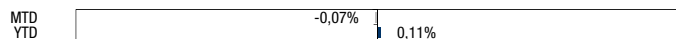
Japan



UK



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.

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)

Dicembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	872.225,963	0,47%	3,68%	86,68%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	872.225,963	0,44%	3,25%	36,96%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	582.680,024	0,44%	3,25%	16,54%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	605.140,564	0,48%	3,85%	21,03%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	506.618,663	0,47%	3,68%	1,32%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	506.618,663	0,47%	3,68%	1,32%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	590.266,725	0,47%	3,68%	3,82%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	508.859,094	0,44%	1,58%	25,97%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	516.336,847	0,44%	1,58%	13,94%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	727.464,809	0,44%	1,58%	12,72%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	498.811,719	0,47%	2,02%	-0,24%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	498.811,719	0,47%	2,02%	-0,24%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	866.347,176	0,28%	4,61%	36,13%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	866.347,176	0,31%	5,02%	84,92%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	767.468,069	0,28%	4,61%	36,13%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	510.165,003	0,31%	5,02%	2,03%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	510.165,003	0,31%	5,02%	2,03%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	510.165,003	0,31%	5,02%	2,03%	HISSHI3 IM

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

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi nè potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall' inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.