



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Febbraio 2019

Fondi Alternativi Multi-Manager

Febbraio 2019

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE FEBBRAIO 2019	PERFORMANCE YTD 2019	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	0,31%	1,52%	74,04%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	0,49%	2,09%	68,97%

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 febbraio sono proseguite le tendenze positive sui mercati finanziari iniziate nel mese precedente in concomitanza con la svolta dovish della Federal Reserve.

Dal punto di vista geopolitico, i mercati hanno beneficiato dello sviluppo positivo di talune tematiche che avevano catalizzato l'attenzione degli operatori soprattutto nell'ultimo trimestre 2018.

Anzitutto si sono rilevati progressi nelle negoziazioni relative al commercio fra US e Cina, tali per cui Trump ha deciso di posticipare l'incremento delle tariffe all'importazione di beni cinesi previsto per il 1° marzo.

Sul fronte della Brexit, nonostante non sia ancora stato trovato un accordo che soddisfi pienamente il Parlamento inglese, i mercati hanno iniziato a prezzare che sarà evitata una hard Brexit, vale a dire l'uscita di UK dall'Unione Europea senza un deal, dati i numerosi segnali in tal senso provenienti dalle diverse parti politiche che, piuttosto, starebbero valutando una estensione della scadenza attualmente prevista per il 29 marzo, oppure l'approvazione di una nuova versione dell'accordo con l'Unione Europea.

Sul fronte della politica monetaria, le ultime dichiarazioni rilasciate dai membri della Fed confermano l'attitudine dovish adottata a partire da inizio gennaio, mantenendo un supporto gradito dai mercati. Nel

contempo, in Europa si è diffusa l'aspettativa di una svolta molto accomodante della BCE, che avrebbe potuto tradursi nell'annuncio di un nuovo TLTRO per le banche europee già nell'incontro di marzo (cosa che poi successivamente si è in effetti verificata).

Tutti questi sviluppi positivi sono stati affiancati da notizie al margine più negative sul fronte macroeconomico, con dati globali che segnalano un rallentamento accompagnato da una contestuale diminuzione dell'inflazione. I mercati finanziari hanno dato meno peso a tali dati negativi, nell'aspettativa che la combinazione fra una maggiore distensione sul fronte del commercio internazionale, da un lato, e politiche monetarie espansive, dall'altro, possa consentire una stabilizzazione della crescita e/o una leggera ripresa dai livelli attuali.

I fondi multimanager alternativi in febbraio hanno nuovamente beneficiato del parziale rientro delle forti dislocazioni che hanno caratterizzato i mercati nell'ultimo trimestre 2018. In particolare, i fondi equity long/short hanno generato gran parte della performance del mese dei fondi multimanager, pur sottoperformando però i mercati a causa del mantenimento di esposizioni nette molto contenute.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha ottenuto una performance del 3% in febbraio (+11.1% da inizio anno); il mercato europeo ha guadagnato il 4% (+10.4% ytd) e il mercato giapponese ha fatto il 2.9% (+6.9% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno ottenuto l'1% (+8.2% ytd), con una sovraperformance dell'Asia (+1.9%, e +9.3% ytd) rispetto all'Est Europa (-1.5% nel mese e +5% ytd) e all'America Latina (-2.3% nel mese e +6.4% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso febbraio con una perdita dello 0.2%. In US, il tasso decennale è salito di 9bps a 2.72% vs. un aumento di 6bps del tasso a due anni a 2.51%, con un leggero irripidimento della curva dei tassi sulle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è salito di 3bps a 0.18% vs. un aumento di 4bps del tasso a due anni a -0.52%, con un appiattimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in aumento di 8bps a 1.30% vs. +7bps del tasso a due anni, con un irripidimento della curva di 1bp nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a dieci anni è diminuito di 3bps a -0.02% s. un aumento di 1bp del tasso a due anni a -0.15%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.2% in US (+2.6% ytd) e lo 0.7% in Europa (+1.8% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato l'1.7% in US (+6.3% ytd) e il 2.1% in Europa (+4.6% ytd), beneficiando di un generale scenario di risk on.

Mercati delle risorse naturali

In febbraio e' proseguita la fase di risk on sui mercati delle risorse naturali. Il prezzo del petrolio è salito del 6.4% (WTI a 57.2 dollari al barile), con una performance del 26% da inizio anno e i prezzi delle risorse a uso industriale hanno continuato a rafforzarsi. Il prezzo dell'oro è invece sceso dello 0.5% a 1315.24 dollari l'oncia.

Mercati delle valute

In febbraio, l'euro ha perso lo 0.6% rispetto al dollaro (1.138 a fine mese) e lo yen si è indebolito del 2.3% rispetto al dollaro. Le valute degli emergenti si sono generalmente indebolite contro il dollaro, in particolare hanno sofferto il rand sudafricano e il real brasiliano che si erano però fortemente rafforzate in gennaio.

Febbraio 2019

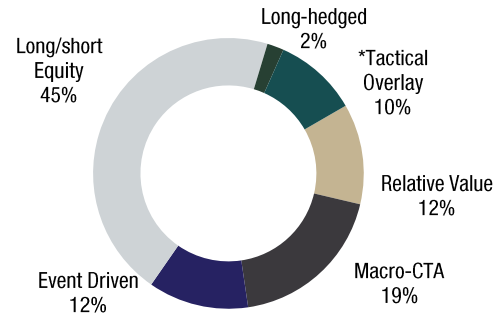
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I feb 2019	0,31%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,52%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	74,04%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2019	€ 248.013.948,32

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 +0,31% in febbraio 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +74,04% vs. una performance lorda del +84,14% del JP Morgan GBI e del +89,82% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+36 bps vs. peso del 45% circa), grazie ai fondi che hanno mantenuto una long bias sul mercato e hanno beneficiato della convergenza delle numerose dislocazioni venutesi a creare a fine 2018 attraverso una buona selezione dei titoli soprattutto nella parte lunga del portafoglio. In particolare, da segnalare il contributo positivo dei fondi che operano sul mercato europeo con approccio value (che per il secondo mese consecutivo stanno beneficiando di un ritorno di interesse sulle loro posizioni), del fondo globale tematico e del nostro gestore specializzato sui mercati africani. Tali contributi positivi sono stati in parte compensati dai fondi con approccio più neutrale, che nel mese non sono stati in grado di cogliere appieno il rialzo dei mercati e hanno sofferto a causa del mantenimento di un book corto significativo. Positivo anche, di 6bps, il contributo della strategia long/hedged, al momento costituita da un fondo che opera con approccio value sul mercato cinese.

Secondo migliore contributo alla performance del mese è stato generato dai fondi **event driven** (+18bps vs. peso del 12% circa), grazie al risultato generato dal fondo multistrategy specializzato sul mercato europeo e dal fondo attivista sul mercato americano. La strategia continua ad offrire interessanti opportunità di investimento

grazie alle numerose operazioni di M&A e di ristrutturazione aziendale in atto globalmente.

Le strategie **relative value** hanno detratto nel loro complesso 2bps (vs. peso del 12% circa). Il contributo positivo derivante dal fondo specializzato sul credito strutturato in US è stato più che compensato dal contributo negativo del fondo multistrategy sul credito che ha sofferto soprattutto dal book macro, penalizzato dall'esposizione ribassista sugli indici del credito e dal tema Brexit.

I fondi **macro-CTA** hanno detratto 7bps alla performance del mese (vs. peso del 19%). Il principale contributo positivo è dipeso dal trader sulle risorse naturali, grazie al mantenimento di un'esposizione rialzista al prezzo del petrolio, e dal gestore che opera sulle asset class dei Paesi emergenti. I profitti generati da questi due fondi sono stati purtroppo compensati dal risultato negativo del fondo macro che mantiene un bias ribassista sul reddito fisso e dal nostro trader macro che ha sofferto dalla piccola posizione in governativi americani, dall'esposizione all'argento e, sui mercati delle valute, dalla posizione lunga sullo yen.

La **componente tattica** del portafoglio ha restituito un contributo leggermente positivo (+1bp vs. peso dell'10% circa), generato grazie al posizionamento rialzista sul mercato europeo, sul prezzo del petrolio e ribassista sul bund.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,26%	3,79%	3,60%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-5,11%	-3,83%	1,91%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-7,99%	0,56%	2,54%

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.

Febbraio 2019

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	1,21%	0,31%											1,52%
	MSCI W.	7,14%	3,16%											10,52%
2018	FONDO	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%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%	-6,88%	0,97%	-7,97%	-9,13%
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%	-2,39%	8,46%	-1,53%	0,47%	22,82%
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.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	74,04%	4,74%	
MSCI World in Local Currency	89,82%	13,45%	62,15%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	84,14%	3,06%	-24,71%

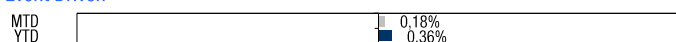
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

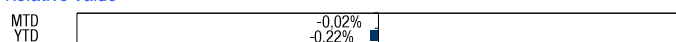
Long/short Equity



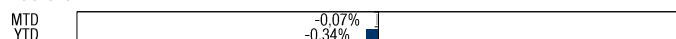
Event Driven



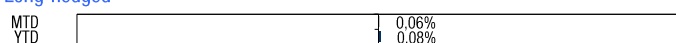
Relative Value



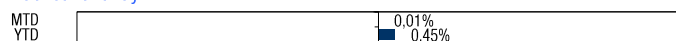
Macro-CTA



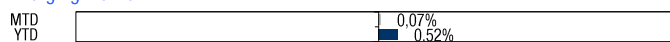
Long-hedged



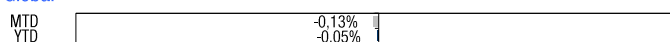
*Tactical Overlay



Emerging Market



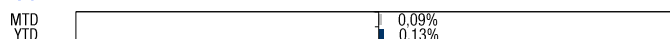
Global



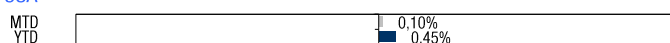
Europa



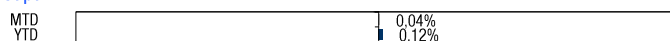
Asia



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	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)

Febbraio 2019

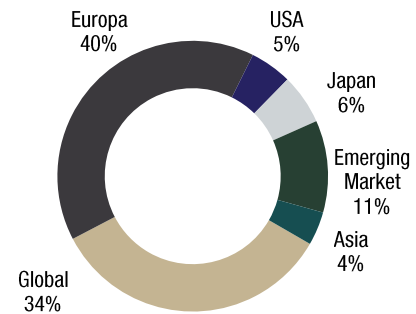
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	1 feb 2019	0,49%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,09%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2002	68,97%
CAPITALE IN GESTIONE	1 feb 2019	€ 74.279.975,90

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di febbraio una performance pari a +0,49%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +68,97% (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 rispettivamente una performance pari a +93,90% e +19,04%.

Da un punto di vista geografico, il miglior contributo del mese e' stato generato dalla allocazione ai **fondi Europei** (+57bps vs. peso del 40% circa). In un contesto favorevole per lo stock picking, i fondi in portafoglio sono stati in grado di aggiungere valore e sovraperformare il mercato di riferimento. I principali contributi positivi sono stati generati da due gestori con approccio fondamentale concentrato (di tipo value) e posizionamento long biased, che hanno beneficiato nel mese dal forte recupero di alcune delle principali posizioni lunghe di portafoglio. I fondi con approccio neutrale o limitata esposizione al mercato hanno prodotto un risultato all'incirca flat, complice il rally che ha caratterizzato alcuni settori, come quello bancario, verso cui i fondi continuano a mantenere un posizionamento corto.

Il secondo migliore contributo del mese e' stato generato dai fondi specializzati sui **mercati asiatici e giapponesi** (+18bps vs. peso del 10% circa). L'allocazione ai fondi sottostanti ha beneficiato dall'affievolirsi del clima di tensione commerciale tra Stati Uniti e Cina, che ha seguito la decisione del presidente Trump di estendere oltre il primo marzo la deadline relativa all'imposizione delle tariffe commerciali alla Cina. In tale contesto, da segnalare l'ottima

performance del fondo con approccio fondamentale con catalyst, abile nel generare alpha nel settore Tecnologia e Chimica.

L'allocazione ai fondi specializzati sui **paesi emergenti** ha prodotto +9bps vs. peso del 11%. Tra i fondi in portafoglio, il migliore risultato e' stato generato dal nostro gestore operante sui mercati africani grazie ad un efficace selezione dei titoli sia nel lungo che nel corto.

La componente investita nei fondi specializzati sul **mercato americano** ha invece generato 4bps vs. peso del 5% circa.

Il peggior contributo del mese e' stato generato dall'allocazione ai **fondi globali** (-20bps vs. peso del 34%). All'interno del comparto, i risultati dei fondi sottostanti sono stati misti. Sul fronte positivo, da segnalare la buona performance del gestore che adotta un approccio fondamentale sul settore TMT e Media e del gestore specializzato sul trading delle materie prime, abile nel capitalizzare il rally del petrolio. Sul fronte negativo, il principale contributo e' stato generato dal nostro gestore che adotta una strategia ribassista sull'obbligazionario, che ha sofferto nel mese dal prolungato ribasso dei tassi di interesse nel contesto di dati macro deludenti e banche centrali sempre piu' accomodanti.

Infine, l'**allocazione tattica** di portafoglio ha prodotto -7bps vs. peso del 7%. Il contributo positivo derivante da un posizionamento lungo petrolio e oro e' stato piu' che compensato dalle perdite derivanti da un posizionamento rialzista EM e Brasile, implementato tramite ETF, e dalla componente di copertura tramite opzioni.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,13%	3,97%	1,03%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-5,39%	-3,83%	-4,45%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-9,16%	0,56%	-5,20%

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.

Febbraio 2019

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	1,60%	0,49%											2,09%
	MSCI W.	7,14%	3,16%											10,52%
2018	FONDO	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%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%	1,74%	0,95%	0,20%	3,08%	1,14%	0,56%	-6,88%	0,97%	-7,97%	-9,13%
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.

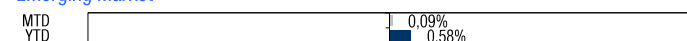
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	68,97%	5,53%	
MSCI World in Local Currency	93,90%	13,53%	63,87%
Eurostoxx in Euro	19,04%	17,33%	61,97%

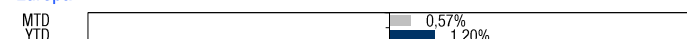
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

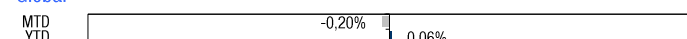
Emerging Market



Europa



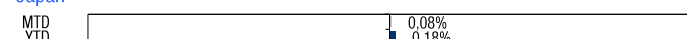
Global



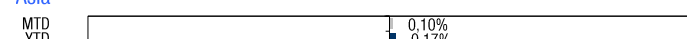
USA



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	Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	Riscatto	Mensile: preav. 35 gg cl. I, IV, HI1 e HI4; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: preav. 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)

Febbraio 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	809.371,648	0,31%	1,52%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	809.371,648	0,28%	1,46%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	540.690,960	0,28%	1,46%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	565.203,424	0,32%	1,55%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	472.303,754	0,31%	1,52%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	472.303,754	0,31%	1,52%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	550.286,065	0,31%	1,52%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	788.032,416	0,46%	2,02%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	788.032,416	0,49%	2,09%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	682.789,249	0,46%	2,02%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	469.661,097	0,46%	2,02%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	466.163,120	0,49%	2,09%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	466.163,120	0,49%	2,09%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	455.083,092	0,49%	2,09%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	455.788,003	0,49%	2,09%	HISSHI4 IM

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