



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Gennaio 2018

Fondi Alternativi Multi-Manager

Gennaio 2018

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GENNAIO 2018	PERFORMANCE YTD 2018	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	1,68%	1,68%	89,82%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	1,27%	1,27%	87,27%

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

Sul fronte macroeconomico, i dati rilasciati a inizio anno confermano uno scenario di crescita sincronizzata, pur a differenti velocità, nelle diverse aree del mondo, in presenza di un'inflazione al momento ancora contenuta.

Dal lato geopolitico, diversi temi che avrebbero potuto al margine rappresentare un elemento di preoccupazione per i mercati finanziari hanno invece visto una parziale soluzione, in particolare in Germania la CDU è riuscita nel corso del mese a guadagnare il supporto dell'SPD per formare un nuovo governo di coalizione, gli sviluppi politici in Catalogna stanno avvenendo nel segno della collaborazione fra le parti, e sul fronte della Brexit è stata definita una data (marzo) in cui inizieranno le negoziazioni relative alle transazioni commerciali fra Uk e Unione Europea.

Nel contempo, sul fronte delle politiche economiche, i mercati hanno iniziato a incorporare gli impatti potenzialmente positivi derivanti dall'approvazione del piano fiscale da parte del Congresso americano avvenuto poco di prima dello scorso Natale.

Sul fronte delle politiche monetarie, la BCE nel meeting del 25 gennaio ha deliberato il mantenimento dei tassi di interesse a livelli invariati, ribadendo che rimarranno agli attuali livelli per un periodo di tempo esteso, e ben oltre la fine del programma di QE. Dai commenti di Mario Draghi in conferenza stampa è emersa una forte positività sul momentum della crescita economica in Europa, e un outlook più cauto sull'inflazione, oltre ad una sentita preoccupazione circa l'impatto dell'andamento dell'euro sia su crescita sia su inflazione. Non sono

stati dati però segnali circa l'eventuale riduzione del programma di quantitative easing.

La Bank of Japan ha anche mantenuto invariata la propria politica monetaria nell'incontro del 23 gennaio, confermando il proprio impegno al mantenimento dell'attuale struttura del programma di quantitative easing e considerando come prematura ogni discussione relativa al cambio del target sulla curva dei tassi.

In US e in UK non vi sono stati incontri di politica monetaria nel mese.

In questo scenario, i mercati azionari sono stati caratterizzati da importanti rialzi nel corso del mese, in scia ad un 2017 eccezionalmente positivo. Tale movimento rialzista è stato accompagnato da un movimento ribassista dell'obbligazionario governativo, in un contesto di risk on che ha interessato la maggioranza delle asset class percepite come rischiose.

Guardando avanti, crediamo che 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 costante e sincronizzato miglioramento. Crediamo pertanto che si avvicini lo scenario in cui le strategie alternative torneranno a generare valore in modo consistente, grazie soprattutto ad un aumento della volatilità rispetto ai livelli insostenibilmente bassi toccati nelle prime settimane dell'anno, 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 del 5.6% e il mercato europeo ha guadagnato il 3.2%. In Giappone il Nikkei ha fatto l'1.5%. I mercati emergenti hanno ottenuto una performance positiva del 6.7%, con rendimenti molto buoni in tutte le aree: America Latina +8.2%, Asia +7.3% e Est Europa +8.1%.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso gennaio con una perdita di 88bps. Le curve dei tassi si sono spostate al rialzo globalmente. In US, si è verificato un irripidimento di 4bps nelle scadenze 2-10 anni, con un aumento del tasso a due anni di 26bps a 2.14% vs. un aumento di 30bps a 2.7%. In Europa, la curva si è irripidita di 17bps nelle scadenze 2-10 anni, con tasso a due anni in aumento di 10bps a -0.53% vs. il tasso a dieci anni in aumento di 27bps a +0.70%. Anche in UK si è visto un irripidimento della curva, con un aumento di 23bps del tasso a due anni a +0.66% vs. un aumento di 32bps del tasso a 10 anni a 1.51%. La curva dei tassi in Giappone si è leggermente irripidita, con un movimento al rialzo di 4bps del tasso a dieci anni a 0.08% vs. una sostanziale stabilità del tasso a due anni.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1% in US risentendo per lo più dell'aumento dei tassi di interesse, e perso lo 0.3% in Europa. Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.6% sia in US, sia in Europa.

Mercati delle risorse naturali

In gennaio si è verificato un ulteriore significativo rialzo del prezzo delle risorse naturali: è proseguita l'ascesa del prezzo del petrolio (+6.8% nel mese di gennaio a 64.6 \$ il WTI) e delle altre risorse ad uso energetico, ad eccezione del gas naturale. Più differenziati i trend di prezzo sui mercati delle risorse a uso industriale e delle risorse agricole. In rialzo del 2.6% il prezzo dell'oro a 1339.77\$ l'oncia.

Mercati delle valute

In gennaio è proseguito il trend di indebolimento del dollaro contro la maggioranza delle valute. L'euro si è rafforzato del 3.3% nel mese a 1.2415 e lo yen si è rafforzato del 2.9% a 109.36. Il dollaro si è anche indebolito rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti, proseguendo la tendenza che ha caratterizzato pressoché l'intero 2017.

Gennaio 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	gen 2018	1,68%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2001	89,82%
CAPITALE IN GESTIONE	gen 2018	€ 282.496.189,20

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 gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

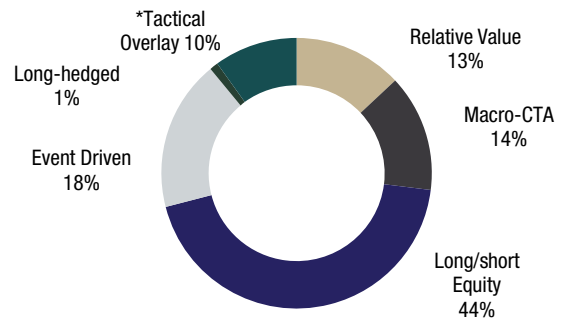
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1,68% in gennaio 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 89,82% vs. una performance lorda del 79,82% del JP Morgan GBI e del 96,01% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance è dipeso dalla strategia **long/short equity** (90bps vs. peso del 44%). Nel mese la maggioranza dei fondi presenti in portafoglio ha generato un contributo positivo, pur implementando approcci di investimento molto differenti. In particolare, il migliore contributo è dipeso dai fondi long/short specializzati sul mercato europeo (sia con approccio bottom up, sia con approccio di trading) oltre che dal fondo generalista che opera sul mercato americano con un posizionamento al momento rialzista. Con riferimento all'allocazione agli emergenti, il nostro fondo specializzato sui mercati africani ha contribuito positivamente alla performance di HIGF grazie al risultato di talune specifiche posizioni lunghe nel settore minerario e finanziario. Sul fronte negativo, da segnalare il contributo del gestore globale che opera con approccio contrarian, che ha risentito dell'esposizione ribassista sul mercato americano, e di un gestore attivo sul mercato giapponese che opera con net contenuta, che ha sofferto dalla parte corta del portafoglio.

Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi **macro** (38bps vs. peso del 14%). In particolare, i maggiori apporti sono stati generati dal fondo specializzato nel comparto delle risorse naturali, che ha tratto vantaggio del rialzo del prezzo del petrolio e dal fondo con bias sulle asset class asiatiche, oltre che dal fondo macro che adotta un approccio tematico e

ASSET ALLOCATION



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

concentrato che ha beneficiato invece del rialzo dei tassi di interesse. Positivo anche il contributo del fondo specializzato sui mercati del credito con approccio top down grazie all'esposizione rialzista ai subordinati bancari e ai governativi di taluni periferici europei, oltre al trading tattico sul mercato americano.

Le strategie **event driven** hanno contribuito per 30bps vs. peso del 18%. Il mese è stato molto positivo per tali fondi, grazie ad un contesto favorevole all'attività di finanza straordinaria in tutti i principali Paesi sviluppati.

Le strategie **relative value** hanno generato 30bps in gennaio grazie soprattutto al contributo positivo del nostro gestore che opera sui mercati del credito che ha beneficiato dell'esposizione rialzista a taluni subordinati bancari, del risultato positivo del book event driven, all'interno del quale una posizione ha ricevuto un'offerta di acquisto in gennaio, oltre che del ribasso dei mercati del reddito fisso governativo. Positivo anche l'apporto del fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito per 4bps nel mese, grazie al risultato positivo dell'esposizione ribassista su Bund e Gilt, e rialzista sulle banche europee e sulle small caps americane, che ha più che compensato il risultato negativo dell'esposizione ribassista sul mercato azionario americano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,04%	4,25%	3,70%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,72%	11,11%	-0,21%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,57%	19,12%	1,19%
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.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

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

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

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	89.82%	4.69%	
MSCI World in Local Currency	96.01%	13.41%	61.97%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	79.82%	3.11%	-25.78%

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

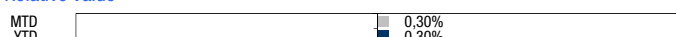
Long/short Equity



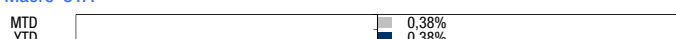
Event Driven



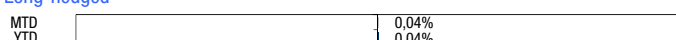
Relative Value



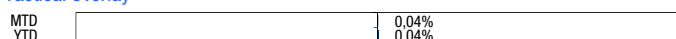
Macro-CTA



Long-hedged



Tactical Overlay



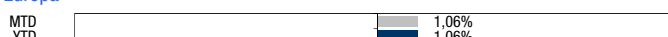
Asia



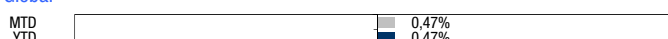
Emerging Market



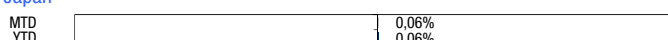
Europa



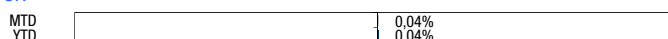
Global



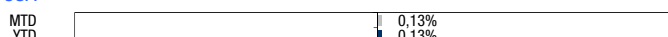
Japan



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	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)

Gennaio 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	I gen 2018	1,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,27%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I mar 2002	87,27%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2018	€ 103.923.140,93

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 gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di gennaio una performance pari a +1,27%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +87,27% (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 +100,23%.

Da un punto di vista geografico, il migliore contributo positivo è dipeso dall'allocazione ai **fondi specializzati sul mercato europeo** (90bps vs. peso del 47%) che hanno beneficiato di un ambiente favorevole di cui hanno tratto vantaggio gestori con approcci di investimento anche molto differenti fra loro. I migliori contributi sono dipesi dal fondo specializzato sulle società a media capitalizzazione, con bias ciclico, dal fondo con approccio tematico e dal fondo con approccio di trading. Il gestore che opera con approccio concentrato ha invece contribuito negativamente a causa della parte corta del portafoglio.

Secondo miglior contributo è stato generato dall'allocazione ai **fondi globali** (43bps vs. peso del 26%). Il principale apporto alla performance del mese è dipeso dal trader sulle risorse naturali, grazie all'esposizione rialzista al prezzo del petrolio, seguito dal contributo positivo dei due fondi che operano globalmente sul settore TMT.

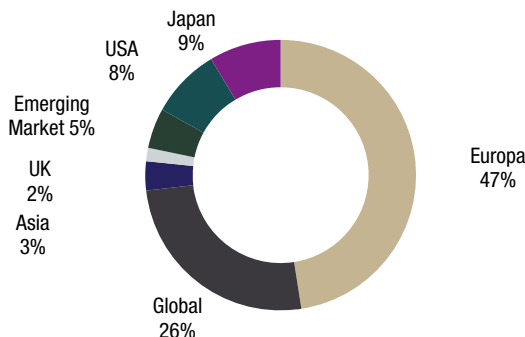
I **fondi giapponesi** hanno contribuito per 14bps (vs. peso del 9%), nonostante il mantenimento di un'esposizione netta contenuta in un mercato fortemente rialzista, beneficiando di un ambiente in cui lo stock picking è stato in grado di aggiungere valore.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,02%	4,46%	1,69%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,90%	11,11%	6,31%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,65%	19,12%	14,80%
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.

ASSET ALLOCATION



I fondi specializzati sui **mercati emergenti** e sull'**Asia** hanno contribuito positivamente, rispettivamente per 13bps (vs. peso del 5%) e per 5bps (vs. peso del 3%), grazie all'apporto positivo del nostro gestore specializzato sui mercati africani che ha beneficiato della salita delle banche nigeriane e di taluni titoli nel settore minerario nella parte lunga del portafoglio, e grazie al contributo del gestore che opera sul mercato cinese, che ha combinato un buono stock picking a una esposizione netta lunga su un mercato in forte rialzo.

I fondi specializzati sul **mercato americano** hanno invece contribuito negativamente per 10bps nel mese, con una enorme dispersione di performance. Positivo il risultato del fondo generalista con focalizzazione sui settori TMT, finanziario, industriale e consumi, e negativo invece il contributo del fondo specializzato sui settori energetico e minerario a causa di una specifica esposizione sottosettoriale in un comparto del settore minerario che nel mese si è mossa in controtendenza (quindi in ribasso) rispetto al resto del mercato.

La **componente tattica** del portafoglio ha prodotto un contributo leggermente positivo in gennaio, pari a +6bps. Gli apporti positivi generati dall'esposizione rialzista ai tassi di interesse in Germania e UK sono stati solo in parte compensati dal contributo negativo derivante dal posizionamento ribassista sul mercato americano.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	1,27%												1,27%
	MSCI W.	3,71%												3,71%
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%

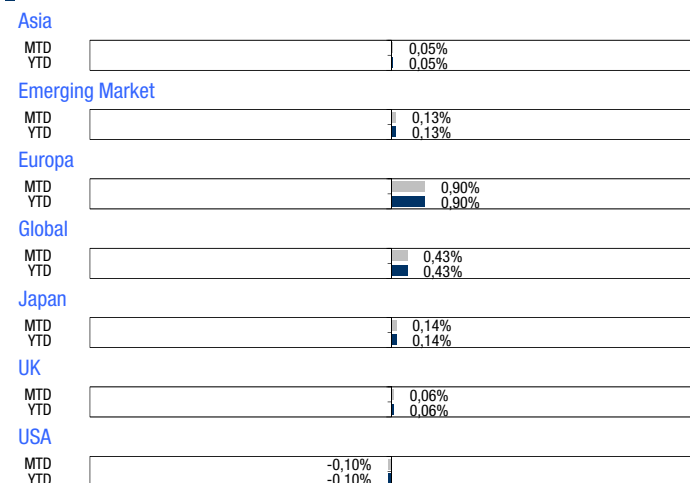
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe HI1. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	87,27%	5,50%	
MSCI World in Local Currency	100,23%	13,50%	63,53%
Eurostoxx in Euro	30,64%	17,55%	61,38%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (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)

Gennaio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	886.579,615	1,65%	1,65%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	886.579,615	1,65%	1,65%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	592.268,808	1,65%	1,65%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	615.416,667	1,70%	1,70%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	515.145,738	1,68%	1,68%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	515.145,738	1,68%	1,68%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	600.201,710	1,68%	1,68%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	877.063,714	1,24%	1,24%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	877.063,714	1,24%	1,24%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	776.960,347	1,24%	1,24%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	516.655,625	1,27%	1,27%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	522.723,052	1,24%	1,24%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	516.655,625	1,27%	1,27%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	516.655,625	1,27%	1,27%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	505.156,727	1,27%	1,27%	HISSHI4 IM

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