



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Gennaio 2019

Fondi Alternativi Multi-Manager

Gennaio 2019

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GENNAIO 2019	PERFORMANCE YTD 2019	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	1,21%	1,21%	73,50%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	1,60%	1,60%	68,15%

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

Gennaio è stato un mese in cui i mercati finanziari si sono mossi specularmente rispetto a dicembre: dopo la violenta correzione dell'ultima parte del 2018, a inizio 2019 si è verificato un forte rimbalzo, motivato soprattutto dall'inversione di tendenza della Fed circa la gestione della politica monetaria americana.

In occasione di un panel al quale hanno partecipato anche Janet Yellen e Ben Bernanke presso l'American Economic Association di Atlanta, Powell ha dichiarato che la politica monetaria della Fed è flessibile e che i membri del Fomc stanno ascoltando con attenzione i segnali dei mercati finanziari. Powell ha anche cambiato linguaggio circa la gestione del bilancio della Fed: in occasione del meeting di dicembre aveva parlato di "autopilot" con riferimento alla normalizzazione del bilancio; il 4 gennaio Powell si è invece dichiarato disponibile a gestire in modo più flessibile il bilancio della Fed, tenendo conto degli sviluppi di economia e mercati.

Successivamente, nell'incontro del 29-30 gennaio la Federal Reserve, ha deliberato di mantenere i tassi di interesse invariati e ha sostanzialmente modificato il proprio linguaggio rispetto all'incontro precedente dichiarando di voler essere paziente prima di effettuare altri rialzi dei tassi di interesse. Nel contempo Powell ha confermato la volontà di mantenere una maggiore cautela e flessibilità nella normalizzazione del bilancio della Fed. Ha dichiarato che la Fed potrebbe decidere di interrompere la graduale riduzione del proprio bilancio prima delle attese.

Anche la BCE, nell'incontro del 24 gennaio, ha annunciato di voler mantenere i tassi di interesse agli attuali livelli per lo meno fino

all'estate e ha ribadito la volontà di proseguire il reinvestimento "in full" dell'attuale stock di titoli in scadenza nell'ambito del programma di quantitative easing per un periodo di tempo prolungato, e per lo meno dopo il rialzo dei tassi. Draghi è apparso particolarmente dovish, confermando la volontà della Banca Centrale Europea di utilizzare tutti i mezzi disponibili per supportare la liquidità nel sistema e la convergenza verso l'obiettivo di inflazione.

A questo cambio di approccio delle banche centrali, si sono aggiunti segnali di distensione anche sul lato della guerra commerciale fra US e Cina, allontanando uno dei principali timori dei mercati azionari.

Tali notizie positive hanno più che compensato i timori relativi ad una degenerazione del dibattito sulla Brexit, dopo che il Parlamento inglese ha bocciato l'accordo con l'UE presentato dalla May dopo due anni di negoziazioni.

I fondi multimanager alternativi in gennaio hanno beneficiato del parziale rientro delle forti dislocazioni che hanno caratterizzato i mercati in dicembre: in particolare, le strategie equity long/short hanno generato un ritorno positivo nonostante il mantenimento di un'esposizione netta molto contenuta.

Crediamo che i movimenti estremi verificatisi nell'ultimo trimestre del 2018 abbiano creato importanti dislocazioni delle quali i gestori alternativi potranno trarre vantaggio nel primo trimestre dell'anno, pur senza la necessità di assumere un posizionamento direzionale sulle diverse asset class.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Gennaio è stato caratterizzato da un importante rimbalzo dei mercati azionari dopo il crollo del precedente mese di dicembre. Il mercato azionario americano ha ottenuto una performance del 7.9%; il mercato europeo ha guadagnato il 6.1% e il mercato giapponese ha fatto il 3.8%. I mercati emergenti hanno ottenuto il 7.1%, con una sovraperformance dell'America Latina (+8.9%) vs. l'Asia (+7.2%) e l'Est Europa (+6.7%).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso gennaio con una performance positiva dello 0.7%. In US, il tasso decennale è diminuito di 5bps a 2.63% vs. -3bps di diminuzione sul tasso a due anni (2.46%), con un leggero appiattimento della curva fra le scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuito di 9bps a 0.15% vs. un aumento di 5bps del tasso a due anni a -0.56%, e un appiattimento della curva di 14bps fra le scadenze 2-10 anni. In UK, tassi in diminuzione di 6bps sul decennale (a 1.22%) vs. due anni stabile a 0.76%, con un appiattimento della curva di 6bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a due anni è diminuito di 2bps a -0.16% vs. un decennale stabile a zero.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 2.4% in US e l'1.1% in Europa. Gli indici high yield hanno guadagnato il 4.5% in US e il 2.5% in Europa, beneficiando di un generale scenario di risk on.

Mercati delle risorse naturali

In gennaio anche sui mercati delle risorse naturali si è verificato un importante risk on. Il prezzo del petrolio è salito del 18.5% (WTI a 53.8 \$ al barile), i prezzi delle risorse a uso industriale sono fortemente rimbalzati e, fra i metalli preziosi, l'oro si è apprezzato del 3.2%.

Mercati delle valute

In gennaio, il dollaro è rimasto all'incirca stabile contro l'euro (1.145 a fine mese) e ha perso lo 0.8% contro lo yen (108.82 a fine mese). Le valute degli emergenti si sono rafforzate contro dollaro, in particolare il rand sudafricano, il real brasiliano e il rublo russo, con l'eccezione della rupia indiana che si è svalutata dell'1.8% nel mese.

Gennaio 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 gen 2019	1,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,21%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	73,50%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2019	€ 251.781.216,03

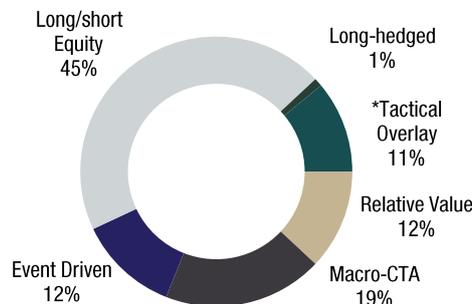
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1,21% in gennaio 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 73,50% vs. una performance lorda del 84,58% del JP Morgan GBI e del 84,01% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance è dipeso dalla strategia **long/short equity** (133 bps vs. peso del 45% circa). Nel mese, ha premiato la decisione di mantenere in portafoglio l'allocazione ai fondi che avevano causato gran parte del drawdown del quarto trimestre 2018, gran parte dei quali ha beneficiato del riallineamento dei mercati ai fondamentali delle aziende che tali fondi avevano nel portafoglio lungo dopo un trimestre di vendite indiscriminate. Il migliore contributo alla performance del mese è stato generato dal nostro gestore specializzato sui mercati africani che ha tratto vantaggio di una corretta selezione dei titoli azionari nella parte lunga del portafoglio, oltre che dall'apprezzamento delle valute africane, in una fase di risk on che ha interessato le asset class dei Paesi emergenti e di frontiera. Secondo migliore contributo è dipeso dal fondo con approccio di stock picking che opera globalmente sui settori TMT, seguito dal gestore che opera sui mercati europei abbinando alla selezioni dei titoli sulla base dell'analisi dei fondamentali, l'utilizzo di una discreta esposizione netta lunga. Neutrale, e pertanto inferiore alle attese, il contributo dei due fondi specializzati sul mercato italiano e del gestore che opera con approccio di trading opportunistico sui mercati europei, per il quale è già stato disposto il riscatto.

Secondo migliore contributo alla performance del mese è stato generato dai fondi **event driven** (18bps vs. peso del 12% circa), in particolare grazie al risultato del fondo che adotta un approccio

ASSET ALLOCATION



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

selettivamente attivista sul mercato americano che ha combinato un efficiente stock picking nella parte lunga del portafoglio con il mantenimento di un'esposizione netta moderatamente elevata, beneficiando così del rimbalzo di gennaio. Negativo invece il contributo del fondo specializzato sulla strategia m&a e bias sul mercato europeo, che nel mese ha sofferto da una specifica posizione lunga nel portafoglio fusioni e acquisizioni, per la quale è stata ritirata l'offerta nel corso del mese, e dal book coperture che invece aveva aiutato molto la performance in dicembre.

Le strategie **relative value** hanno detratto nel loro complesso 21 bps (vs. peso del 12% circa). Il peggiore contributo è dipeso dal fondo multiasset multistrategy con approccio interamente quantitativo che ha sofferto principalmente a causa di un posizionamento ribassista sui mercati azionari e, secondariamente, dall'esposizione corta yen nel book FX.

I fondi **macro-CTA** hanno detratto 27bps alla performance del mese (vs. peso del 19%). Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dal gestore specializzato sui mercati emergenti, più che compensato dal contributo negativo dei fondi che operano con bias ribassista sui tassi di interesse.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito positivamente per 45bps al risultato del mese in particolare grazie alla componente direzionale tatticamente rialzista su mercati emergenti, petrolio, small caps americane e oro, che ha più che compensato il risultato negativo della componente di copertura sui tassi di interesse.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,26%	3,62%	3,63%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-6,10%	-5,71%	2,21%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,60%	-6,12%	2,65%

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.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	1,21%												1,21%
	MSCI W.	7,14%												7,14%
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%	-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.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	73,50%	4,75%	
MSCI World in Local Currency	84,01%	13,46%	62,22%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	84,58%	3,07%	-24,72%

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

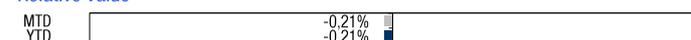
Long/short Equity



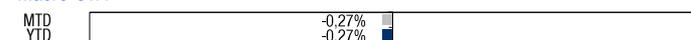
Event Driven



Relative Value



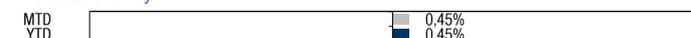
Macro-CTA



Long-hedged



*Tactical Overlay



Emerging Market



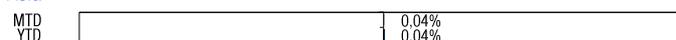
Global



Europa



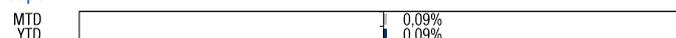
Asia



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)

Gennaio 2019

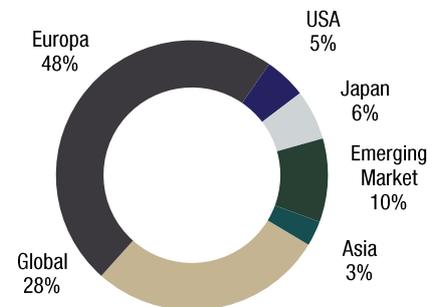
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 gen 2019	1,60%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,60%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I mar 2002	68,15%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2019	€ 76.419.025,33

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di gennaio una performance pari a 1,60%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a 68,15% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale) mentre l'indice MSCI World in valute locali ed Eurostoxx, nello stesso periodo, hanno registrato una performance rispettivamente pari a 87,97% e 14,45%.

Da un punto di vista geografico, il miglior contributo del mese e' stato generato dalla allocazione ai **fondi Europei** (64bps vs. peso del 48% circa). In un contesto di recupero dei principali listini azionari, dopo le significative condizioni di ipervenduto di fine dicembre, i fondi in portafoglio hanno registrato risultati generalmente positivi. In gennaio, i migliori contributi sono stati generati dai fondi operanti con approccio direzionale di tipo fondamentale soft catalyst e dal nostro gestore specializzato sul comparto delle mid cap europee, abile nel riposizionare il portafoglio lungo verso titoli a lunga duration che hanno ben performato alla luce del movimento al ribasso dei tassi di interesse.

Il secondo migliore contributo del mese e' stato generato dai fondi specializzati sui **paesi emergenti** (51bps vs. peso dell'10%). Tra i fondi in portafoglio, il migliore risultato e' stato generato dal nostro gestore operante sui mercati africani che ha beneficiato da una corretta selezione dei titoli, sia nel lungo che nel corto, e dell'apprezzamento delle valute africane conseguente ad una generale inversione del sentiment sui mercati emergenti e di frontiera. L'allocazione ai fondi specializzati sui **mercati asiatici e giapponesi** ha prodotto 18bps (vs. peso dell'9%).

La componente investita in fondi operanti sul **mercato americano** ha prodotto 30bps vs. peso del 5% circa. Il migliore risultato del mese e' stato generato dal gestore con approccio di tipo private equity di natura event driven, che ha approfittato della correzione di mercato di fine anno per incrementare il peso delle principali idee in portafoglio. Il gestore operante con un approccio bottom-up sui settori ciclici dell'economia, ha registrato un'ottima performance nonostante un'esposizione netta contenuta, grazie ad un'efficace selezione dei titoli nell'area consumi discrezionali.

L'allocazione ai **fondi globali** ha prodotto 24bps (vs. peso del 28%). All'interno del comparto, i risultati dei fondi sottostanti sono stati misti. Sul fronte positivo, da segnalare l'ottima performance dei gestori operanti nei settori TMT e Media, grazie al violento re-rating di alcune delle principali posizioni lunghe. Sul fronte negativo, il principale contributo negativo e' stato generato dal nostro gestore che adotta una strategia ribassistica sull'obbligazionario, penalizzato nel mese dall'improvvisa e inaspettata inversione di atteggiamento da parte della Fed in merito alle future mosse di politica monetaria, aggiustamento che ha comportato un forte rally nel mercato del credito e dei bond governativi.

Si segnala infine, che tra i contributi riportati, 33bps sono riconducibili a posizioni di tipo tattico. Tale risultato positivo e' stato generato grazie a posizioni rialziste sull'azionario dei mercati emergenti, delle small cap americane, sul petrolio e sull'oro.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,12%	3,80%	0,80%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-7,32%	-5,71%	-10,59%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-10,21%	-6,12%	-12,39%
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.

Gennaio 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%												1,60%
	MSCI W.	7,14%												7,14%
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	68,15%	5,54%	
MSCI World in Local Currency	87,97%	13,54%	63,90%
Eurostoxx in Euro	14,45%	17,34%	62,01%

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)

Gennaio 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	807.103,377	1,21%	1,21%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	807.103,377	1,17%	1,17%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	539.175,669	1,17%	1,17%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	563.378,682	1,22%	1,22%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	470.836,399	1,21%	1,21%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	470.836,399	1,21%	1,21%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	548.576,434	1,21%	1,21%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	784.453,466	1,56%	1,56%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	784.453,466	1,60%	1,60%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	679.688,276	1,56%	1,56%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	467.528,072	1,56%	1,56%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	463.904,942	1,60%	1,60%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	463.904,942	1,60%	1,60%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	452.878,586	1,60%	1,60%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	453.580,082	1,60%	1,60%	HISSHI4 IM

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