



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Maggio 2019

Fondi Alternativi Multi-Manager

Maggio 2019

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE MAGGIO 2019	PERFORMANCE YTD 2019	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	-1,10%	0,67%	72,57%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	-1,50%	0,53%	66,38%

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

Nel mese di maggio si è verificata una importante fase di risk off sui mercati finanziari, in gran parte legata al deterioramento della trade war fra US e Cina. Venerdì 10 maggio, a conclusione di una settimana molto concitata sul fronte delle negoziazioni commerciali fra US e Cina, gli US hanno deciso di incrementare dal 10% al 25% le tariffe su circa 200 bn \$ di beni cinesi all'importazione. La Cina ha immediatamente commentato che sarà costretta alla retaliation. Trump ha anche indicato che gli US si starebbero preparando a imporre ulteriori tariffe del 25% su altri 325 bn \$ di beni importati dalla Cina.

In Europa, si sono tenute a fine maggio le elezioni politiche per il rinnovo del Parlamento Europeo. Le due coalizioni principali di centro destra e sinistra hanno perso la maggioranza assoluta del Parlamento europeo, ma nel complesso gli elettori hanno votato per i partiti pro-europeisti in stragrande maggioranza, con casi isolati di ascesa dei sovranisti euroscettici in taluni Paesi, quali l'Italia e gli UK.

In particolare, in UK la sconfitta pesante subita dai partiti tradizionali, sia Tories sia Laburisti, segnala una forte volontà di cambiamento e di protesta nei confronti del sistema politico attuale. Theresa May ha dato le dimissioni, si è immediatamente aperta la successione all'interno del

partito dei Conservatori. Al suo posto potrebbe essere nominato Boris Johnson, pertanto i toni della negoziazione con l'Unione Europea per la Brexit dovrebbero in prospettiva diventare più aspri. Il verificarsi di questa successione di eventi aumenterebbe la probabilità di una hard Brexit alla scadenza del 31 ottobre, nel caso in cui l'UE non si dichiarasse disponibile ad una nuova estensione dei termini.

In questo contesto caratterizzato dal deterioramento delle dinamiche geopolitiche globali, accompagnato da dati macroeconomici in peggioramento, i mercati azionari hanno registrato una importante correzione, accompagnata da una significativa discesa dei tassi globalmente, a fronte di un linguaggio ancora molto dovish da parte delle principali banche centrali globali.

In questo contesto, i fondi multimanager sono riusciti a proteggere il capitale nella fase di ribasso dei risky assets, beneficiando di una esposizione conservativa dei fondi equity long/short ai mercati di riferimento e di un contributo nel complesso neutrale delle altre strategie.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha registrato una perdita del 6.6% (+9.8% da inizio anno); il mercato europeo ha perso il 6.7% (+8.9% ytd) e il mercato giapponese ha perso il 7.5% (+2.9% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno perso il 6.9% (+4.4%), con una sottoperformance dell'Asia (-8.4%, e +4.2% ytd) rispetto all'Est Europa (+1.7% nel mese e +9.3% ytd) e all'America Latina (-1.9% nel mese e +5.3% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso maggio con una performance dell'1.8% (+3.8% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 38bps a 2.13% vs. -34bps del tasso a due anni a 1.92%, con un appiattimento della curva dei tassi di 4bps sulle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 22bps a -0.21% vs. una diminuzione di 8bps del tasso a due anni a -0.66%, con un appiattimento della curva di 14bps nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in diminuzione di 30bps a 0.89% vs. -16bps del tasso a due anni a 0.60%, con un appiattimento della curva di 14bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a dieci

anni è diminuito di 5bps a -0.09% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni a -0.17%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato l'1.4 in US (+7.2% ytd) e hanno perso lo 0.15% in Europa (+3.8% ytd). Gli indici high yield hanno perso l'1.2% in US (+7.5% ytd) e l'1.6% in Europa (+5.5% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In maggio, il prezzo del petrolio è diminuito del 16.3% a 53.5 USD al barile. Le altre risorse naturali hanno generalmente sofferto nel mese, con eccezione dell'iron ore, per una specifica situazione di sbilancio domanda/offerta della commodity. L'oro ha guadagnato l'1.6% nel mese, portandosi a 1304.65 dollari l'oncia.

Mercati delle valute

In maggio, l'euro ha perso lo 0.5% rispetto al dollaro (1.1162 a fine mese) mentre lo yen si è rafforzato del 2.5% rispetto al dollaro (108.52 a fine mese). Le valute degli emergenti si sono indebolite rispetto al dollaro, in particolare da segnalare lo yuan cinese che nel mese ha perso il 2.5%.

Maggio 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 mag 2019	-1,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,67%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dic 2001	72,57%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2019	€ 219.273.303,80

COMMENTO DEL MESE

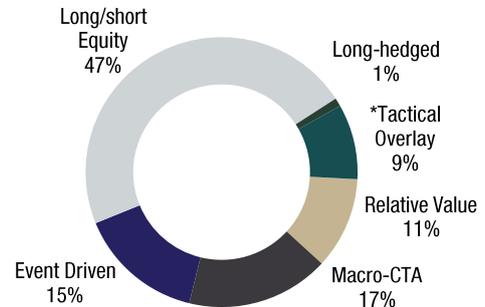
Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita pari a -1,10% in maggio 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 72,57% vs. una performance lorda del 90,23% del JP Morgan GBI e del 87,30% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dalle strategie **relative value** (+4bps vs. peso 11% circa), grazie al contributo del fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US che ha beneficiato sia del buon andamento della sua asset class di riferimento, sia delle strategie di copertura sul mercato azionario. Positivo anche il contributo del fondo multistrategy che opera sui mercati del credito, mentre neutrale l'apporto del fondo quantitativo che ha protetto bene nelle prime tre settimane del mese grazie ad un corretto posizionamento ribassista, per poi chiudere il mese con una performance all'incirca neutrale a seguito di un riposizionamento rialzista rivelatosi prematuro.

I fondi **macro** hanno dato un contributo leggermente negativo nel mese (-6bps vs. peso 17% circa). Il maggiore apporto è dipeso dal gestore che opera sui mercati di reddito fisso e valute dei Paesi sviluppati, grazie a un corretto posizionamento rialzista sulle curve dei tassi di US e Europa. Positivo anche il contributo del fondo macro che opera con approccio lungo volatilità. Tali contributi sono stati compensati dal risultato negativo del nostro trader macro che ha costruito esposizioni rialziste sulle flessioni del mercato con un timing rivelatosi prematuro. Negativo anche il contributo del fondo che opera sulle risorse naturali, a causa del posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio.

I fondi **event driven** hanno detratto 13bps nel mese (vs. peso 15% circa), a causa dell'apporto del gestore con approccio selettivamente attivista che nel corso del mese ha sofferto per la flessione delle

ASSET ALLOCATION



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

principali posizioni in un contesto di risk off generalizzato sul mercato americano. Positivo invece il contributo dei due fondi che operano sui mercati europei, che mantengono un'esposizione netta molto conservativa, e sono riusciti a compensare le perdite generate dal portafoglio lungo con i profitti delle strategie di copertura.

I fondi **equity long/short** hanno detratto 56bps nel mese (vs. peso 47%). I gestori sono riusciti a contenere le perdite in uno scenario di mercato azionario fortemente negativo, grazie al mantenimento di una cauta esposizione netta lunga e al focus sullo stock picking, che nel mese ha funzionato. Il migliore contributo è nuovamente imputabile al gestore che opera globalmente con approccio tematico, grazie al bias verso titoli quality, premiati dal mercato in un contesto di aumento delle incertezze e rallentamento economico globale. Positivo anche il contributo dello stock picker che opera su TMT e leisure globalmente grazie ad una efficiente selezione dei titoli (sia nel lungo sia nel corto). Il nostro gestore che opera sul comparto delle mid caps in Europa ha ottenuto un risultato positivo, in un mercato pesantemente negativo, grazie ad una opportuna riduzione di gross e net nel corso del mese e al contributo dello stock picking. Nel comparto, i peggiori risultati sono stati generati dai fondi con approccio value, su aziende di media e larga capitalizzazione in Europa, e dai fondi con un bias verso i settori ciclici, che nel mese hanno prezzato un forte rallentamento dell'economia globale.

La **componente tattica** del portafoglio ha nel complesso detratto 7 bps. Il contributo positivo delle coperture sul Nasdaq e sulla borsa europea e dell'esposizione tattica lunga sul mercato brasiliano è stato più che compensato dal contributo negativo delle posizioni lunghe sul petrolio e dal posizionamento ribassista sul Bund.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,17%	3,65%	3,74%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-1,56%	0,36%	5,48%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-9,10%	-0,87%	5,15%
Analisi di performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,03%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%	-40,77%	5,04%

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

Track record

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	1,21%	0,31%	-0,21%	0,48%	-1,10%								0,67%
2018	1,68%	-0,36%	-1,36%	0,78%	0,97%	-0,89%	-1,81%	-0,74%	-0,28%	-3,03%	-1,16%	-2,21%	-8,17%
2017	0,81%	-0,08%	0,45%	-0,04%	0,66%	0,20%	0,61%	0,04%	0,85%	0,83%	-1,16%	0,47%	3,68%
2016	-1,99%	-1,52%	-0,54%	-0,35%	0,24%	-0,97%	0,22%	0,41%	-0,05%	-0,43%	0,00%	0,71%	-4,22%
2015	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	3,42%
2014	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	-0,45%
2013	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	13,96%
2012	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,84%
2011	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
2010	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
2009	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
2008	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
2007	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
2006	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
2005	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
2004	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
2003	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
2002	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
2001												1,30%	1,30%

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

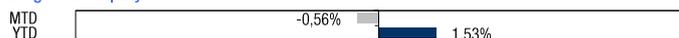
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	72,57%	4,72%	
MSCI World in Local Currency	87,30%	13,46%	62,28%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	90,23%	3,09%	-25,41%

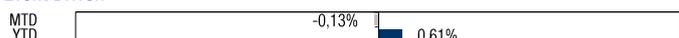
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

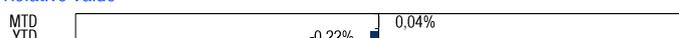
Long/short Equity



Event Driven



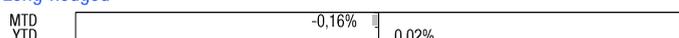
Relative Value



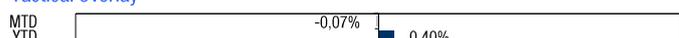
Macro-CTA



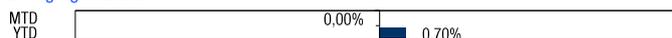
Long-hedged



*Tactical Overlay



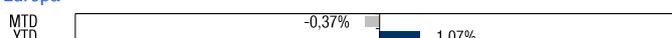
Emerging Market



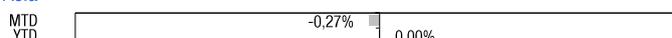
Global



Europa



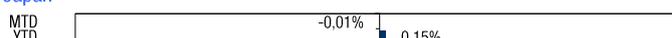
Asia



USA



Japan



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

Investimento minimo	500.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II, III; 1% per la cl. HI1, HI2 e PF; 0,80% per la cl. IV (su base annua)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Riscatto	Mensile, preavviso 35 gg cl. I e HI1; 45 gg cl. III e IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II e HI2
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Maggio 2019

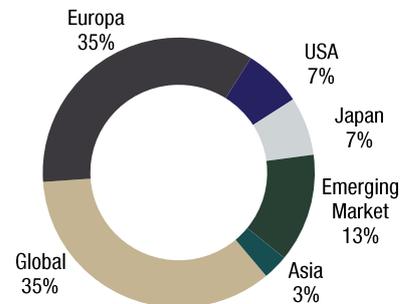
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 mag 2019	-1,50%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,53%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I mar 2002	66,38%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2019	€ 65.764.865,50

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di maggio una performance pari a -1,50%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +0,53% (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 +91,34%.

Il migliore contributo dal punto di vista geografico è dipeso dalle allocazioni al **mercato americano** che hanno generato 3bps (vs. peso del 7%): il maggiore risultato è dipeso dalle coperture sull'indice Nasdaq, che hanno funzionato correttamente nel mese. Negativo invece il contributo del fondo che opera con approccio selettivamente attivista, a causa dell'andamento negativo delle principali posizioni che hanno corretto nella fase di risk off del mercato.

Il peggiore contributo è dipeso dai fondi specializzati sul **mercato europeo** (-76bps vs. peso del 35%), fra i quali c'è stata una forte differenziazione nel mese. Risultati negativi sono stati generati dai fondi con approccio value, su aziende di media e larga capitalizzazione in Europa, e dai fondi con una bias verso i settori ciclici, che nel mese hanno prezzato un forte rallentamento dell'economia globale. Risultati positivi sono invece stati generati da uno dei gestori che opera con approccio event driven grazie al buon funzionamento delle strategie di copertura, e dal nostro gestore che opera sul comparto delle mid caps in Europa, che ha ottenuto un buon rendimento, in un mercato pesantemente negativo, grazie ad una opportuna riduzione di gross e net nel corso del mese e al contributo dello stock picking.

I **fondi asiatici** hanno detratto 28bps nel mese vs. peso del 3%, a causa dell'esposizione ai fondi cinesi che hanno sofferto dalla correzione del mercato di riferimento.

I **fondi globali** hanno detratto 26bps in maggio vs. peso del 35%. In questo comparto del portafoglio, il principale contributo positivo è dipeso dal gestore che opera sui mercati di reddito fisso e valute dei Paesi sviluppati, grazie a un corretto posizionamento rialzista sulle curve dei tassi di US e Europa. Secondo principale contributo positivo è dipeso dal gestore che opera con approccio tematico, grazie al bias verso titoli quality, premiati dal mercato in un contesto di aumento delle incertezze e rallentamento economico globale. I peggiori contributi sono dipesi dallo stock picker nel settore TMT e leisure, che ha sofferto da specifiche posizioni, e da due fondi macro: il nostro trader macro che ha costruito esposizioni rialziste sulle flessioni del mercato con un timing rivelatosi prematuro, e il fondo che opera sulle risorse naturali, a causa del posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio.

I fondi specializzati su **emerging markets** hanno detratto 3bps nel complesso; si è distinto in positivo il trader macro che si è correttamente posizionato per un ribasso dei mercati di riferimento a fronte di una visione negativa. Hanno invece detratto performance il fondo specializzato sul mercato africano, e l'esposizione opportunistica al mercato brasiliano.

Con la fine del mese di maggio, HI Sector Specialist è stato incorporato in HI Global Fund, come deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Hedge Invest SGR il 13 marzo scorso.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,00%	3,83%	0,94%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-1,95%	0,36%	2,55%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-10,74%	-0,87%	-6,02%
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.

Maggio 2019

Track record

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	1,60%	0,49%	-0,50%	0,47%	-1,50%								0,53%
2018	1,27%	-0,68%	-1,17%	1,23%	0,17%	-1,35%	-1,34%	-1,56%	-0,83%	-3,13%	-1,10%	-2,47%	-10,50%
2017	0,67%	-0,19%	0,94%	0,30%	0,61%	0,48%	0,52%	0,19%	1,24%	0,79%	-0,92%	0,31%	5,02%
2016	-2,83%	-2,19%	-0,87%	0,09%	0,45%	-1,71%	0,51%	0,71%	-0,05%	-0,34%	-0,31%	0,87%	-5,60%
2015	0,78%	1,99%	1,75%	-0,40%	2,26%	-1,02%	1,21%	-0,95%	-1,90%	0,57%	0,69%	-0,23%	4,76%
2014	0,48%	1,49%	-2,08%	-2,44%	0,52%	0,44%	-1,19%	0,91%	0,47%	-1,02%	1,35%	-0,47%	-1,62%
2013	2,97%	1,52%	0,69%	0,89%	2,17%	-1,37%	1,85%	-0,29%	2,51%	1,84%	1,49%	1,49%	16,84%
2012	1,80%	1,83%	1,11%	-1,01%	-3,29%	-0,43%	0,25%	1,25%	1,15%	0,59%	0,40%	1,68%	5,33%
2011	0,36%	0,92%	-0,28%	0,53%	-1,19%	-0,81%	-0,74%	-4,23%	-2,35%	0,25%	-1,36%	-0,24%	-8,87%
2010	-0,82%	0,36%	2,93%	0,49%	-3,50%	-1,71%	0,83%	-0,68%	1,31%	0,92%	1,03%	2,83%	3,88%
2009	1,65%	1,31%	0,16%	1,98%	3,53%	0,40%	2,91%	2,73%	1,76%	-0,95%	0,46%	1,41%	18,68%
2008	-5,01%	0,62%	-3,32%	1,95%	2,24%	-1,91%	-1,45%	-0,35%	-6,71%	-2,67%	-0,91%	-1,01%	-17,36%
2007	1,44%	0,34%	1,20%	1,05%	2,01%	0,33%	0,50%	-2,35%	2,27%	3,28%	-2,92%	-0,43%	6,74%
2006	3,22%	0,21%	2,44%	2,06%	-3,28%	-0,33%	0,57%	1,38%	0,31%	1,53%	1,33%	1,59%	11,42%
2005	1,17%	1,32%	-0,33%	-1,56%	0,69%	2,38%	2,43%	0,78%	1,57%	-1,77%	2,27%	3,05%	12,53%
2004	3,20%	1,45%	0,23%	-0,85%	-1,09%	1,00%	-1,07%	0,10%	1,40%	0,10%	1,62%	0,81%	7,03%
2003	0,54%	-0,07%	0,06%	0,25%	1,38%	0,72%	1,02%	1,87%	0,26%	2,34%	-0,47%	1,42%	9,68%
2002			0,37%	0,71%	0,86%	-0,26%	-1,01%	0,00%	0,47%	-1,03%	0,05%	0,66%	0,81%

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

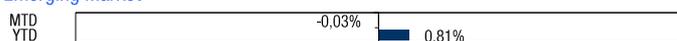
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	66,38%	5,51%	
MSCI World in Local Currency	91,34%	13,54%	63,98%
Eurostoxx in Euro	17,52%	17,31%	62,09%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Emerging Market



Europa



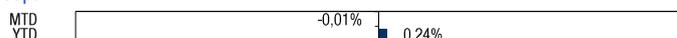
Global



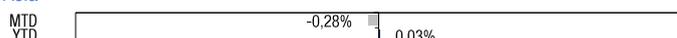
USA



Japan



Asia



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

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

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Riscatto	Mensile: prev. 35 gg cl. I, IV, HI1 e HI4; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: prev. 35 gg cl. III e HI3
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Maggio 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	801.761,443	-1,14%	0,50%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	801.761,443	-1,14%	0,50%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	535.607,053	-1,14%	0,50%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	560.674,151	-1,09%	0,74%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	468.331,425	-1,10%	0,67%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	468.331,425	-1,10%	0,67%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	545.657,863	-1,10%	0,67%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	775.179,850	-1,50+%	0,36%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	775.179,850	-1,53%	0,36%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	671.653,168	-1,53%	0,36%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	462.001,069	-1,53%	0,36%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	459.017,825	-1,50%	0,53%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	459.017,825	-1,50%	0,53%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	448.107,631	-1,50%	0,53%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	448.801,742	-1,50%	0,53%	HISSHI4 IM

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