



## Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**  
*Alternative Managers*

Report Marzo 2018

# Fondi Alternativi Multi-Manager

Marzo 2018

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE MARZO 2018	PERFORMANCE YTD 2018	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 Dic 2001	-1,36%	-0,06%	86,58%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01/03/2002	-1,17%	-0,59%	83,82%

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

Il mese di marzo è stato caratterizzato dall'inasprimento del confronto fra Stati Uniti e resto del mondo a seguito delle politiche protezionistiche annunciate da Trump con riferimento a diversi settori chiave dell'economia.

In particolare, a partire dal 22 marzo sono entrate in vigore tariffe all'importazione su acciaio (25%) e alluminio (10%), prevalentemente applicate alla Cina. Sempre in data 22 marzo, Donald Trump ha firmato un memorandum che dà mandato al suo Governo di imporre tariffe sulle importazioni dalla Cina con l'obiettivo di combattere l'appropriazione di tecnologia americana da parte di imprese cinesi.

Tali sviluppi hanno innescato una serie di risposte, per lo più verbali, da parte dei macro blocchi del mondo, e, sul mercato, hanno alimentato un aumento della volatilità legato all'incertezza che una svolta protezionistica da parte della principale economia mondiale inevitabilmente porterebbe sulle dinamiche di crescita globale.

Tali timori di rallentamento della crescita sono anche stati alimentati dalla pubblicazione di alcuni dati macroeconomici inferiori alle attese in US e in Europa, che hanno creato un dubbio negli economisti circa la sostenibilità del momentum della crescita globale. Il tutto si sta verificando in un contesto in cui le banche centrali dei Paesi sviluppati hanno già intrapreso o stanno intraprendendo una graduale svolta di natura restrittiva delle proprie politiche monetarie. In US, il 21 marzo si è tenuto il primo incontro della Fed guidato da Jerome Powell. La Banca Centrale ha aumentato i tassi di interesse di 25bps da 1.5% a 1.75%, all'unanimità dei membri votanti, e ha previsto una accelerazione nel

ritmo dei rialzi dei tassi per il 2019 e 2020, giustificato da un outlook economico in miglioramento.

In Europa, nel meeting dell'8 marzo la BCE ha sorpreso i mercati rimuovendo dallo statement ufficiale il riferimento alla potenziale espansione del programma di QE, se necessario. Nel ribadire che i tassi di interesse saranno mantenuti all'attuale livello ben oltre la fine del programma di QE, e nel riaffermare che il programma proseguirà con acquisti mensili per 30 bn eur per lo meno fino alla fine di settembre 2018, o oltre se necessario, la BCE ha invece eliminato la frase relativa al potenziale aumento di dimensione e durata del programma in caso di deterioramento dell'outlook sull'inflazione.

In UK, nell'incontro del 22 marzo la Bank of England ha mantenuto invariati allo 0.5% i tassi di interesse. I mercati si attendono un rialzo dei tassi nel prossimo incontro del 10 maggio, alla luce delle Minute rilasciate nel precedente incontro (8 febbraio).

In Giappone, la BoJ nell'incontro del 9 marzo ha mantenuto invariato lo stimolo monetario al livello attuale, in presenza di un'inflazione ancora lontana dall'obiettivo, e ha ribadito l'impegno di proseguire nell'attuale programma di QE, salvo poi in diverse occasioni indicare che è già in fase di studio la modalità di uscita graduale da tale extra stimolo.

Il verificarsi contestuale di tutti questi fattori (dati di moderato rallentamento economico, retorica al margine più restrittiva da parte delle banche centrali dei Paesi sviluppati, tensioni protezionistiche) ha alimentato una fase di risk off sui mercati azionari, con aumento della volatilità e rotazione settoriale a danno dei ciclici e a favore dei difensivi, oltre ad una generale diminuzione dei tassi di interesse.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) e europeo (indice Eurostoxx) hanno chiuso il mese con una perdita rispettivamente del 2.7% e del 2.2%, e il mercato giapponese (indice Nikkei) ha registrato una performance negativa del 2.8%. Il movimento ribassista è stato accompagnato da un ulteriore aumento della volatilità rispetto ai livelli di fine febbraio.

I mercati emergenti hanno corretto del 2% in valute locali e in dollari, riducendo il guadagno per l'anno rispettivamente a +0.4% e a +1.1%. I mercati dell'Est Europa hanno sottoperformato nel mese, registrando una perdita del 2.9% vs. 1.8% dell'Asia e -0.5% dell'America Latina.

### Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso marzo con un guadagno dell'1.1% (+0.1% da inizio anno). In US, si è verificato un appiattimento della curva dei tassi di 10bps nelle scadenze 2-10 anni, con un aumento del tasso a due anni di 2bps a 2.27% vs. una diminuzione di 12bps a 2.74%. In Europa, la curva si è appiattita di 10bps nelle scadenze 2-10 anni, con tasso a due anni in diminuzione di 6bps a -0.60% vs. un tasso decennale in diminuzione di 16bps a 0.50%. Anche in UK si è visto un

appiattimento della curva, con un aumento di 4bps del tasso a due anni a +0.82% vs. una diminuzione di 15bps del tasso decennale a 1.35%. In Giappone, il tasso a due anni è salito di 2bps da -0.15% a -0.13%, rispetto a un decennale stabile a 0.05%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.3% in US (-2.3% da inizio anno) e hanno perso 10bps in Europa (-0.4% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso lo 0.6% in US (-0.9% da inizio anno) e lo 0.1% in Europa (-1.5% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In marzo si è verificato un importante recupero del prezzo del petrolio dopo la correzione di febbraio: WTI +5.4% nel mese di marzo a 64.9 dollari al barile e Brent +7.1% a 69.3 dollari al barile.

Le risorse a uso industriale hanno invece corretto a fronte di dati di rallentamento dell'economia globale. Fra i metalli preziosi, il prezzo dell'oro è salito dello 0.6% in marzo a 1327.2 dollari l'oncia, mentre gli altri metalli preziosi sono stati oggetto di importanti correzioni.

Marzo 2018

## POLITICA DI INVESTIMENTO

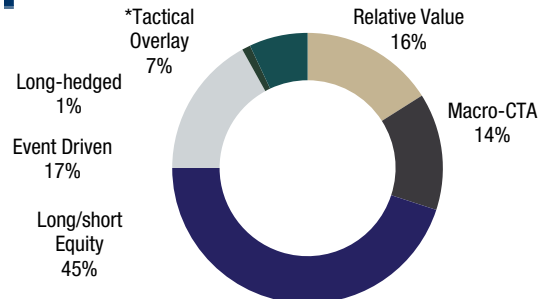
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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

<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I mar 2018	<b>-1,36%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-0,06%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dic 2001	<b>86,58%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I mar 2018	<b>€ 275.499.797,31</b>

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 gen. 2016 la classe I e, da feb. 2016, la classe HI1.

## 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 -1,36% in marzo 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 86,58% vs. una performance lorda dell'81,59% del JP Morgan GBI e dell'83,96% dell'MSCI World in valute locali.

Il peggiore contributo alla performance del mese è dipeso dai relative value (-51bps vs. peso del 16%). In questo comparto del portafoglio, i fondi che operano sui mercati del credito strutturato in US hanno generato una performance positiva. Pressoché neutrale l'apporto del fondo che adotta una strategia di arbitraggio sulla volatilità. Negativo invece il contributo del gestore specializzato sui mercati del reddito fisso che ha sofferto, da un lato, dal ribasso dei tassi di interesse, in considerazione del posizionamento ribassista sul reddito fisso, e dall'altro, dal portafoglio di capital structure arbitrage su eventi – con trade costruiti con posizioni lunghe sulle azioni e corte, con pesi più importanti, sul credito – che sono stati impattati negativamente principalmente dalla retorica protezionistica di Trump.

Secondo peggiore contributo negativo è dipeso dalle strategie event driven (-18bps vs. peso del 17%). Nel mese, si è verificato un generale allargamento degli spread delle operazioni di fusione e acquisizione in corso, legate anzitutto da un generale aumento dell'avversione al rischio su scala globale, e, in taluni casi, da specifiche ragioni di natura idiosincratice. Va comunque segnalato il proseguimento di una forte attività di m&a nel mese, con l'annuncio di transazioni di dimensione molto rilevante.

Le strategie equity long/short hanno detratto 16bps vs. peso del 45%. HIGF ha beneficiato del contributo positivo degli stock picker specializzati sul settore TMT e leisure globalmente, sul mercato europeo e sui mercati africani, in un contesto in cui il focus su singoli titoli ha premiato, rispetto invece al mantenimento di portafogli più direzionali o esposti a specifici trend settoriali. I mercati nel loro complesso hanno infatti risentito dell'inasprimento del confronto internazionale fra US e Cina sul fronte del commercio, la volatilità è nuovamente salita, e si è verificata una importante rotazione settoriale a danno dei settori ciclici e a favore dei settori difensivi.

Sostanzialmente flat il contributo dei fondi macro in portafoglio. Il mese è stato difficile per la strategia, in particolare per i fondi che attivamente implementano un posizionamento ribassista sul reddito fisso, in considerazione del movimento al ribasso delle principali curve dei tassi. I contributi negativi derivanti dalla maggioranza dei fondi presenti in questo comparto del portafoglio è stato compensato pressoché interamente dal risultato del fondo che opera sul settore delle risorse naturali, grazie ad un corretto posizionamento rialzista sul prezzo del petrolio.

La componente tattica del portafoglio ha prodotto un contributo negativo pari a -16bps, attribuibile principalmente ad una posizione ribassista sui governativi tedeschi e sul mercato americano tramite opzioni.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,89%	3,80%	3,72%
Rendimenti ultimi 6 mesi	0,07%	2,15%	0,58%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,41%	7,87%	1,51%

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%	-0,36%	-1,36%										-0,06%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%										-2,67%
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%

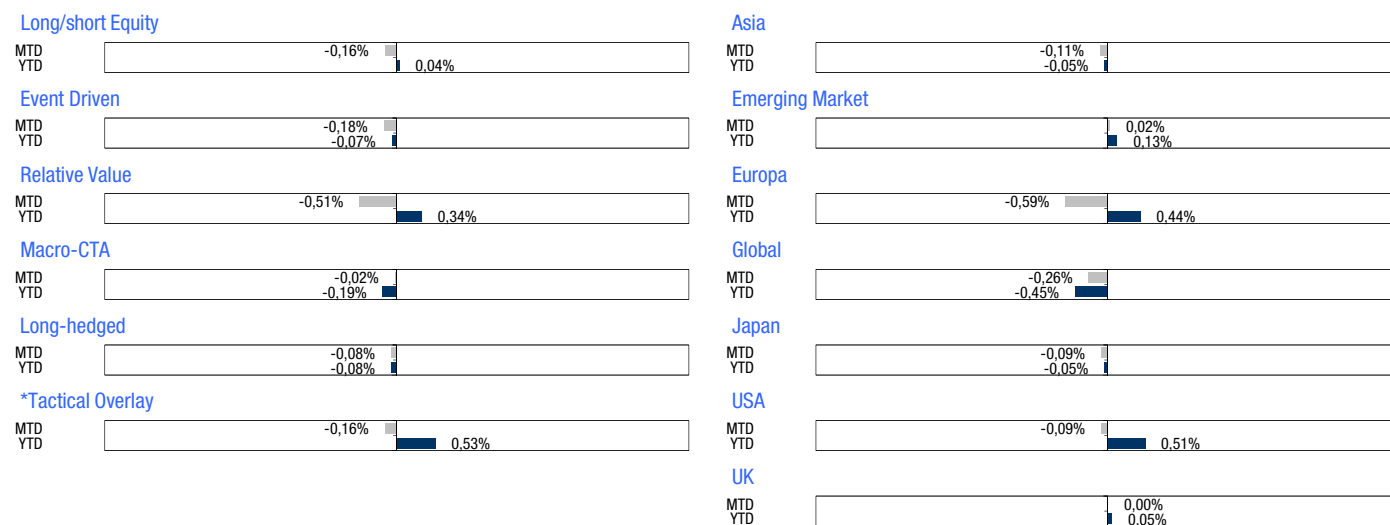
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe HI1. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	86,58%	4,69%	
MSCI World in Local Currency	83,96%	13,40%	62,17%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	81,59%	3,10%	-26,04%

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.

## 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.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	Mensile, preavviso 35 gg cl. I e HI1; 45 gg cl. III e IV; 50 gg cl. PF; 65 gg cl. II e HI2
<b>Commissioni di gestione</b>	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)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)

Marzo 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

<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I mar 2018	<b>-1,17%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-0,59%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I mar 2002	<b>83,82%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I mar 2018	<b>€ 100.539.954,55</b>

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 gen. 2016 la classe I e, da feb. 2016, la classe HI1.

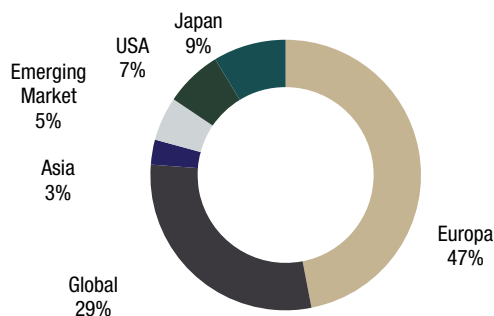
## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di marzo una performance pari a -1,17%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +83,82% (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 una performance rispettivamente del +87,93% e +22,81%.

Da un punto di vista geografico, il peggiore contributo del mese è dipeso dall'allocazione ai **fondi europei** (-68bps vs. peso del 47% circa). I principali contributi negativi sono stati generati dal gestore specializzato sui mercati del credito in Europa e dal gestore che adotta un approccio fondamentale concentrato, che ha sofferto nel mese l'elevata esposizione direzionale al mercato. Sul fronte positivo, da segnalare l'ottima performance del gestore con approccio fondamentale soft catalyst, abile nel ribilanciare il portafoglio verso le aree più difensive del mercato (utility e beni di prima necessità), e del nostro trader specializzato sul mercato europeo che ha beneficiato nel mese da un posizionamento strategico conservativo.

Il secondo peggiore contributo del mese è stato generato dall'allocazione ai fondi specializzati sul **mercato asiatico** e **giapponese** (-18bps vs. peso del 12%). I gestori in portafoglio hanno sofferto il clima di tensione tra Cina e US in merito ad una possibile guerra commerciale, che ha provocato un risk-off indiscriminato in particolare in quelle aree di mercato generalmente esposte alla Cina e al commercio globale, come il settore della tecnologia. Positivo invece il

## ASSET ALLOCATION



contributo della componente investita nei **paesi emergenti** (+3bps vs. peso del 5%). Il nostro gestore operante sui mercati africani ha registrato una performance positiva grazie ad una efficace selezione dei titoli in Kenya ed Egitto nel lungo e in Sud Africa nel corto.

L'allocazione ai fondi specializzati sui **mercati americani** ha detratto -11bps vs. peso del 7% circa. I principali contributi negativi sono stati generati dal gestore con approccio fondamentale specializzato sui settori ciclici dell'economia (consumi, industriali e materie prime) e dal gestore generalista operante nel settore TMT, entrambi penalizzati da un contesto di crescente volatilità e generale avversione al rischio che ha colpito in particolare i settori ad elevato beta.

La componente investita in **fondi globali** ha generato un contributo neutrale nel mese (vs. peso del 29% circa) conseguenza di un'elevata dispersione tra i rendimenti dei fondi presenti in portafoglio. Sul fronte positivo, da segnalare la performance positiva del gestore specializzato sul trading delle materie prime e di due gestori operanti con approccio conservativo nel settore TMT. Contributi negativi invece da parte del nostro trader macro, del gestore con approccio long bias levereggiato e del nostro gestore che adotta una strategia ribassista sui mercati obbligazionari, che ha sofferto nel mese il generale movimento al ribasso dei tassi di interesse in un clima di crescente incertezza.

L'**allocazione tattica di portafoglio** ha prodotto un contributo negativo pari a -17bps, attribuibile principalmente ad una posizione ribassista sui governativi tedeschi e sul mercato americano tramite opzioni.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	<b>FONDO</b>	<b>MSCI W.</b>	<b>EuroStoxx</b>
Rendimento annuo	3,86%	4,00%	1,29%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,42%	2,15%	-3,86%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,95%	7,87%	0,03%

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. 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.

Marzo 2018

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2018	FONDO	1,27%	-0,68%	-1,17%										-0,59%
	MSCI W.	3,71%	-3,69%	-2,54%										-2,67%
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.

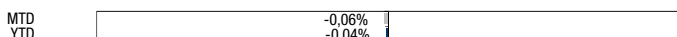
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	83,82%	5,49%	
MSCI World in Local Currency	87,93%	13,48%	63,76%
Eurostoxx in Euro	22,81%	17,50%	61,54%

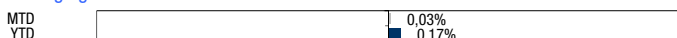
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

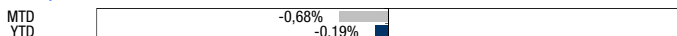
### Asia



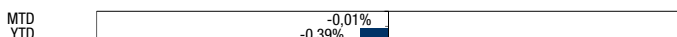
### Emerging Market



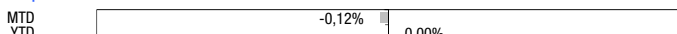
### Europa



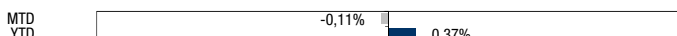
### Global



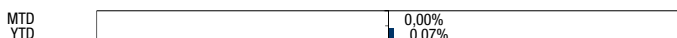
### Japan



### USA



### UK



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.

<b>Investimento minimo</b>	500.000 Euro	<b>Investimento aggiuntivo</b>	50.000 Euro
<b>Sottoscrizione</b>	Mensile con preavviso di 4 gg	<b>Riscatto</b>	Mensile: prev. 35 gg cl. I, IV, HI1 e HI4; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: prev. 35 gg cl. III e HI3
<b>Commissioni di gestione</b>	1,5% cl. I, II, III, IV; 1% cl. HI1; HI2; HI3; HI4 (su base annua)	<b>Commissioni di performance</b>	10% (con High Water Mark)



Marzo 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE I	01/12/2001	IT0003199236	870.856,905	-1,39%	-0,16%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	870.856,905	-1,39%	-0,16%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	581.765,442	-1,39%	-0,16%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	605.049,794	-1,35%	-0,01%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	506.337,114	-1,36%	-0,06%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	506.337,114	-1,36%	-0,06%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	589.938,690	-1,36%	-0,06%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE I	01/03/2002	IT0003199251	860.406,290	-1,20%	-0,69%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	860.406,290	-1,20%	-0,69%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	762.204,109	-1,20%	-0,69%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	512.795,357	-1,20%	-0,69%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	507.154,250	-1,17%	-0,59%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	507.154,250	-1,17%	-0,59%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	507.154,250	-1,17%	-0,59%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	495.866,818	-1,17%	-0,59%	HISSHI4 IM

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