



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Marzo 2019

Fondi Alternativi Multi-Manager

Marzo 2019

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE MARZO 2019	PERFORMANCE YTD 2019	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	-0,21%	1,31%	73,67%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	-0,50%	1,58%	68,12%

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

Marzo è stato un mese positivo per i risky assets, sostenuti da nuovi interventi di politica monetaria espansiva da parte delle principali banche centrali mondiali e da taluni sviluppi migliorativi delle problematiche di natura geopolitica che avevano preoccupato i mercati finanziari nel corso del 2018.

Nell'incontro del 20 marzo la Federal Reserve ha mantenuto invariati i tassi di interesse al 2.25-2.50%, come da attese degli analisti, adottando un tono molto dovish. Powell ha parlato di tassi che saranno mantenuti stabili per "some time" in presenza di dati che non suggeriscono mosse in nessuna direzione. I dati macro suggeriscono che la Fed debba rimanere paziente e lasciare che la situazione si chiarisca da sola nel tempo. Pertanto Powell ha deciso di tagliare le proprie previsioni di rialzo dei tassi da due a zero per il 2019.

In Europa, nell'incontro del 7 marzo, la BCE ha deciso di agire sulla politica monetaria in corso lanciando una nuova serie di TLTRO, con inizio a settembre 2019 e fine in marzo 2021, su base trimestrale, con scadenza di due anni. Draghi ha motivato il nuovo TLTRO dicendo che si sta verificando un problema di funding delle banche europee legato all'approssimarsi della scadenza del TLTRO in corso, delle emissioni obbligazionarie e per ragioni di natura regolamentare. Nel contempo, la BCE ha deliberato di mantenere invariati i tassi di interesse almeno fino alla fine del 2019, o per lo meno fino a quando sarà necessario per

assicurare la continua convergenza del tasso di inflazione a livelli prossimi ma inferiori al 2% nel medio termine. Questo a differenza di quanto dichiarato fino all'incontro precedente, in cui la BCE aveva detto che i tassi sarebbero rimasti invariati per lo meno fino all'estate.

Sul fronte geopolitico, vi sono stati buoni progressi nelle negoziazioni fra US e Cina relative ai rapporti commerciali: Trump ha rimandato l'implementazione dell'aumento delle tariffe sulle importazioni cinesi, precedentemente fissata per il 1° marzo 2019, alla luce degli sviluppi positivi delle conversazioni bilaterali. Nel contempo anche dall'incontro fra Lighthizer, Mnuchin e le rispettive controparti cinesi tenutosi in Cina il 28-29 marzo sono emersi commenti promettenti circa gli sviluppi delle negoziazioni.

Rimane ancora fortemente controversa la situazione della Brexit: ottenuta una prima estensione dall'UE circa la data di uscita di UK dall'Unione, che avrebbe dovuto essere il 29 marzo, ad oggi non è ancora stata individuata una modalità di uscita che soddisfi in primis il Parlamento inglese.

Sul lato macroeconomico, si vedono i segnali di un rallentamento della crescita in US, accompagnati da segnali di leggera ripresa in Europa e selettivamente in taluni Paesi emergenti, in assenza di pressioni inflazionistiche.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato azionario americano ha ottenuto una performance dell'1.8% in marzo (+13.1% da inizio anno); il mercato europeo ha guadagnato l'1.2% (+11.7% ytd) e il mercato giapponese ha perso lo 0.8% nel mese (+6% ytd).

I mercati emergenti hanno ottenuto l'1.2% (+9.5% ytd), con una sovraperformance dell'Asia (+1.7%, e +11.1% ytd) rispetto all'Est Europa (+0.6% nel mese e +5.7% ytd) e all'America Latina (+0.2% nel mese e +6.7% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso marzo con una performance positiva dell'1.9% (+2.3% ytd). In US, il tasso decennale è sceso di 31bps a 2.41% vs. una diminuzione di 25bps del tasso a due anni a 2.26%, con un appiattimento della curva dei tassi di 6bps sulle scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è sceso di 25bps a -0.07% vs. una diminuzione di 8bps del tasso a due anni a -0.60%, con un appiattimento della curva di 17bp nelle scadenze 2-10 anni. In UK, decennale in diminuzione di 30bps a 1.00% vs. -19bps del tasso a due anni, con un appiattimento della curva di 11bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a dieci anni è diminuito di 6bps a -0.08% vs. una diminuzione di 2bps del tasso a due anni a -0.17%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato il 2.5% in US (+5.1% ytd) e l'1.4% in Europa (+3.2% ytd). Gli indici high yield hanno guadagnato lo 0.9% in US (+7.3% ytd) e l'1.1% in Europa (+5.7% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In marzo è proseguita la fase di rialzo del prezzo del petrolio. Il WTI è cresciuto del 5.1% a 60.1 USD al barile (+32.4% ytd). Le altre risorse naturali hanno invece generalmente sofferto nel mese. L'oro ha perso l'1.7% a 1293.41 dollari l'oncia.

Mercati delle valute

In marzo, l'euro ha perso 1.4% rispetto al dollaro (1.1221 a fine mese) e lo yen si è rafforzato dello 0.5% rispetto al dollaro (a 110.77 a fine mese). Le valute degli emergenti hanno avuto andamenti differenziati, per lo più legati alle specifiche dinamiche di ciascun Paese: negativo l'andamento del real brasiliano, della lira turca e del rand sudafricano, positivo l'andamento della rupia indiana e all'incirca neutrale quello dello yuan cinese e del rublo.

Marzo 2019

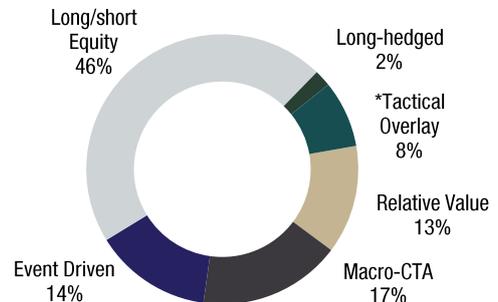
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	1 mar 2019	-0,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,31%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 dic 2001	73,67%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mar 2019	€ 242.133.145,42

ASSET ALLOCATION



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

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -0,21% in marzo 2019. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 73,67% vs. una performance lorda del 87,54% del JP Morgan GBI e del 92,38% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance del fondo è dipeso dalle strategie **event driven** (+6bps vs. peso del 13% circa), in particolare grazie al fondo che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano, che conclude un ottimo trimestre in cui ha realizzato una performance a doppia cifra. Positivo anche il contributo del fondo che opera con specializzazione su m&a, grazie al buon contributo di una specifica transazione di fusione che ha ottenuto il supporto di importanti consulenti indipendenti. I contributi dei due fondi event driven specializzati sul mercato europeo si sono invece compensati, restituendo un apporto neutrale alla performance del fondo.

I fondi **long/short equity** hanno contribuito per 3bps al risultato del mese (vs. peso del 44% circa). All'interno del comparto si è registrata una fortissima differenziazione di performance fra i fondi: i migliori contributi sono dipesi dal fondo globale che combina approccio top down e bottom up, grazie all'esposizione al comparto delle cosiddette "quality stocks" che ha nuovamente sovraperformato il mercato nel mese, e dal nostro fondo specializzato sui mercati azionario e obbligazionario in Africa. I peggiori contributi sono invece dipesi dallo stock picker specializzato sui settori TMT e leisure globalmente, a causa di specifici titoli più "value" nella parte lunga del portafoglio in US e di taluni titoli nel book corto in Giappone, e dal fondo che opera con approccio bottom up e long bias sul mercato europeo, a causa dell'esposizione ai ciclici in Europa, penalizzati in una fase di

rallentamento economico. Al contributo dei fondi long/short, si somma quello positivo della strategia long/hedged, costituita da un fondo che opera con approccio di stock picking basato sull'analisi fondamentale, e bias value, sul mercato cinese.

Le strategie **relative value** hanno restituito un contributo neutrale alla performance del portafoglio. I risultati positivi del fondo specializzato sul credito strutturato, del fondo che opera con esposizione neutrale sul mercato azionario italiano e del fondo con approccio multistrategy sui mercati del credito sono stati compensati dal contributo negativo del fondo multistrategy quantitativo a causa del bias ribassista verso i risky asset, sia sull'azionario sia sulle valute.

I **fondi macro** hanno detratto 6bps nel loro complesso (vs. peso del 19%), con una significativa dispersione di performance all'interno del comparto. I migliori contributi sono stati generati dal gestore con bias sui mercati emergenti e dal gestore specializzato su reddito fisso in Europa e US, quest'ultimo grazie ad un corretto riposizionamento sul cambio di linguaggio delle banche centrali. Purtroppo i contributi positivi sono stati più che compensati da quanto detratto dal gestore che opera con bias ribassista sui mercati del reddito fisso, ancora una volta penalizzato dall'ulteriore diminuzione dei tassi di interesse.

La **componente tattica** del portafoglio ha detratto 10bps nel mese: da un lato, il portafoglio ha beneficiato dell'esposizione rialzista al prezzo del petrolio e dal fondo long/only absolute return sul mercato europeo. Tali risultati sono stati più che compensati dal contributo negativo delle posizioni di copertura (ribassista sul Bund, rialzista sull'oro e ribassista sul mercato americano tramite opzioni).

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,24%	3,85%	3,69%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-5,05%	-3,08%	4,47%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,92%	4,57%	3,27%
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%										1,31%
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	73,67%	4,73%	
MSCI World in Local Currency	92,38%	13,42%	62,08%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	87,54%	3,08%	-24,82%

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



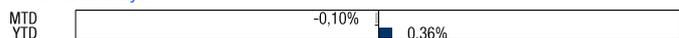
Macro-CTA



Long-hedged



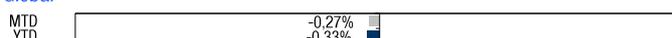
*Tactical Overlay



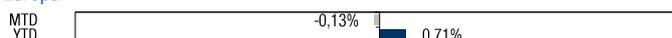
Emerging Market



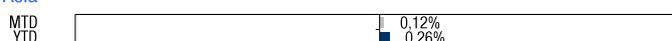
Global



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)

Marzo 2019

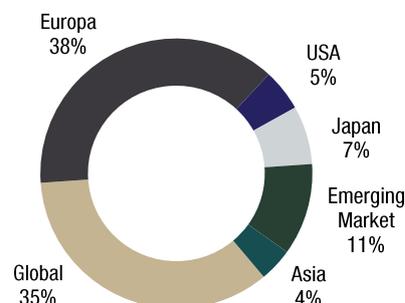
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 5% su base annua, cogliendo le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge con strategie long/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.

RIEPILOGO MESE

RENDIMENTO MENSILE	1 mar 2019	-0,50%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,58%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 mar 2002	68,12%
CAPITALE IN GESTIONE	1 mar 2019	€ 72.715.172,82

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di marzo una performance pari a -0,50%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +68,12% (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 +96,52%.

Da un punto di vista geografico, il miglior contributo del mese e' stato generato dalla allocazione ai fondi specializzati sui **mercati emergenti** (+25bps vs. peso dell'8% circa). Tra i fondi in portafoglio, il migliore risultato e' stato generato dal nostro gestore operante sui mercati africani, abile nel generare alpha attraverso un posizionamento corto retailers e finanziari in Sud Africa e lungo obbligazioni governative in Egitto, Kenya, Ghana e Nigeria. Ottimo il contributo del gestore che adotta una strategia macro multi asset grazie ad un trading efficace nell'azionario in Brasile e India e nel FX.

Il secondo migliore contributo del mese e' stato generato dai fondi specializzati sui mercati **asiatici e giapponesi** (+16bps vs. peso del 10% circa). In un contesto di mercato favorevole, supportato da un approccio accomodante da parte delle principali banche centrali, i gestori in portafoglio sono stati in grado di aggiungere valore rispetto al loro mercato di riferimento. Il principale contributo positivo e' stato prodotto dal gestore operante con approccio direzionale di tipo fondamentale specializzato sul mercato di Hong Kong e Cinese.

La componente investita nei fondi specializzati **sul mercato americano** ha generato un contributo leggermente positivo (+2bps vs. peso del 4% circa) conseguenza del sovrappeso verso il settore tecnologia.

L'allocazione ai fondi operanti sul **mercato europeo** ha invece generato un contributo negativo di -24bps vs. peso del 33%. Da segnalare nel mese una elevata dispersione tra i risultati dei fondi sottostanti. Sul fronte positivo, da sottolineare l'ottima performance del fondo specializzato sul comparto delle mid cap europee e del fondo con approccio direzionale operante sul mercato delle small cap in Italia. Sul fronte negativo, il peggior contributo del mese e' stato generato dal gestore che adotta una strategia di natura fondamentale catalyst driven, che ha sofferto nel lungo dalla sovrappeso al settore automotive e finanziario, aree del mercato che hanno sottoperformato significativamente nel mese.

La componente investita nei **fondi globali** ha prodotto il peggiore contributo del mese, pari a -50bps (vs. peso del 34%). Tale perdita e' principalmente attribuibile ad una posizione in portafoglio che ha sofferto nel mese a causa della significativa sottoperformance del fattore value, verso cui il fondo e' storicamente positivamente correlato, rispetto al fattore growth e dalla generazione di alpha negativa nel corto in Giappone.

Infine, l'**allocazione tattica** di portafoglio ha prodotto -15bps vs. peso del 7%. Il contributo positivo derivante da un posizionamento lungo petrolio e' stato piu' che compensato dalle perdite derivanti da un posizionamento ribassista sui bond governativi tedeschi, implementato tramite ETF, e rialzista sul mercato azionario brasiliano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,09%	4,03%	1,10%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-5,08%	-3,08%	-3,00%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,54%	4,57%	-1,89%
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.

Marzo 2019

FONDO vs MSCI World in Local Currency

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	1,60%	0,49%	-0,50%										1,58%
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	68,12%	5,52%	
MSCI World in Local Currency	96,52%	13,50%	63,76%
Eurostoxx in Euro	20,50%	17,29%	61,88%

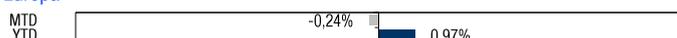
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

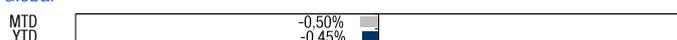
Emerging Market



Europa



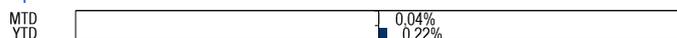
Global



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: preav. 35 gg cl. I, IV, HI1 e HI4; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: preav. 35 gg cl. III e HI3
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Marzo 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	807.402,802	-0,21%	1,31%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	807.402,802	-0,24%	1,21%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	539.375,697	-0,24%	1,21%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	564.078,071	-0,20%	1,35%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	471.303,791	-0,21%	1,31%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	471.303,791	-0,21%	1,31%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	549.120,998	-0,21%	1,31%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	783.830,351	-0,53%	1,48%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	783.830,351	-0,50%	1,58%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	679.148,383	-0,53%	1,48%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV	02/01/2018	IT0005315053	467.156,699	-0,53%	1,48%	HISSPIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	463.823,665	-0,50%	1,58%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	463.823,665	-0,50%	1,58%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	452.799,243	-0,50%	1,58%	HISSHI3 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4	02/01/2018	IT0005315079	453.500,615	-0,50%	1,58%	HISSHI4 IM

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