



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Novembre 2017

Fondi Alternativi Multi-Manager

Novembre 2017

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE NOVEMBRE 2017	PERFORMANCE YTD 2017	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	-1,19%	2,80%	84,37%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 Mar 2009	-1,33%	1,14%	25,43%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	-0,95%	4,32%	82,98%

Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, 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. I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

* Ex DWS Hedge Low Volatility: dati da marzo 2009, mese in cui Hedge Invest ha assunto la Delega di Gestione - dal 24 settembre 2009 Hedge Invest è Gestore del prodotto.

COMMENTO MERCATI

Sul fronte macroeconomico, i dati pubblicati in novembre hanno confermato il proseguimento di un contesto di crescita moderata e graduale nei Paesi Sviluppati, con una discreta accelerazione nei Paesi Emergenti. Sul fronte delle politiche monetarie, il mese è stato ricco di incontri delle principali banche centrali del mondo.

In US, nel meeting del 1° novembre la Fed ha mantenuto invariati i tassi di interesse, rispettando le aspettative dei mercati, e rafforzando le attese per un aumento dei tassi in dicembre, forte di una visione positiva sull'economia americana. Successivamente, la pubblicazione delle Minute del medesimo incontro ha svelato un atteggiamento prudente circa l'inflazione ancora tiepida, che motiverebbe il mantenimento di un approccio piuttosto accomodante di politica monetaria. Nel contempo, sono avanzate al Congresso le negoziazioni relative alla riforma fiscale, che nel corso del mese è stata discussa e approvata in due differenti versioni da Camera e Senato, e ora necessita di una riconciliazione.

In Europa, non vi sono stati incontri di politica monetaria in novembre. Draghi, in un discorso tenutosi a Francoforte a metà mese, ha indicato che il problema chiave che ha mantenuto i prezzi così bassi in Europa è stato il fatto che i salari non stanno crescendo. Con il miglioramento del mercato del lavoro e la diminuzione delle incertezze, il rapporto fra sottoutilizzazione delle risorse e crescita dei salari dovrebbe iniziare a riequilibrarsi. Ha confermato però la necessità di rimanere pazienti a fronte di segnali di progresso sul lato dell'inflazione che rimangono parziali.

In UK, invece, nell'incontro del 2 novembre la Bank of England ha deliberato un aumento dei tassi di 25bps allo 0.5%. Il tono della dichiarazione

accompagnatoria è stato però più accomodante rispetto alle aspettative dei mercati.

In Giappone, la BoJ ha deciso di mantenere invariato l'attuale programma di quantitative easing e il targeting del tasso di interesse decennale, confermando che l'obiettivo di inflazione del 2% sarà raggiunto nell'anno fiscale che avrà inizio in aprile 2019.

Con riferimento agli emergenti, i dati macroeconomici relativi alla Cina hanno mostrato una leggera flessione in ottobre (in parte imputabile alle festività del mese che hanno comportato una interruzione dell'attività produttiva nel nord del Paese), accompagnate, al contrario, da una accelerazione del tasso di inflazione.

Gli altri Paesi emergenti continuano a mostrare dinamiche di crescita in discreta accelerazione, in taluni casi supportate da iniziative favorevoli sul fronte fiscale e delle riforme (come nel caso dell'India e del Brasile), e in altri casi supportate da un ciclo di politica monetaria espansiva (come nel caso della Russia e, nuovamente, del Brasile).

In questo contesto, sui mercati azionari è proseguita la salita di US e Giappone, mentre in Europa lo scenario è stato più controverso, a causa della volatilità causata a inizio mese dalle vicende relative all'indipendenza della Catalogna dallo Stato spagnolo, e successivamente dagli sviluppi delle negoziazioni per la formazione di un Governo in Germania e dal linguaggio abbastanza hawkish adottato da Draghi e da taluni altri membri della BCE. Altre tendenze importanti sui mercati nel mese sono state il rafforzamento del prezzo del petrolio, in anticipazione dell'incontro di fine mese dell'OPEC, e l'indebolimento del dollaro rispetto a tutte le principali valute.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance del 2.8% (+18.3% da inizio anno), mentre il mercato europeo ha perso il 2% (+11.3% da inizio anno) e in Giappone il Nikkei ha fatto il 3.2% (+18.9% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto una performance negativa dello 0.9% in valute locali e dello 0.2% in dollari; negativa la performance dei mercati dell'America Latina e dell'Asia e positiva la performance dei mercati dell'Est Europa nel loro complesso.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0.2% in novembre, per una performance da inizio anno pari a +1.3%. In US, la curva dei tassi si è appiattita sulle scadenze 2-10 anni, con un aumento del tasso a due anni di 18bps a 1.78% e un aumento del decennale di 3bps a 2.41%. In Europa, la curva si è anche appiattita di 7bps nelle scadenze 2-10 anni, con aumento di 7bps dei tassi a due anni al -0.68% e una sostanziale stabilità del tasso decennale a 0.37%. Anche in UK si è visto un appiattimento della curva, con un aumento di 6bps del tasso a due anni a 0.52% vs. tassi decennali stabili a 1.33%. La curva dei tassi in Giappone si è leggermente irripidita, con un movimento al ribasso di 3bps del tasso decennale a 0.04% vs. un tasso a due anni stabile a -0.16%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.1% in US (+5.5% ytd) e lo 0.2% in Europa (+2.7% ytd). Gli indici high yield hanno perso lo 0.3% in US (+7.2% ytd) e lo 0.5% in Europa (+6.4% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In novembre, è proseguito il forte rialzo del prezzo del petrolio del mese di settembre e ottobre: +5.2% il prezzo del WTI (a 57.5\$ al barile), e +2.8% il prezzo del Brent (a 62.3\$ al barile).

Le risorse a uso industriale hanno registrato andamenti differenziati; fra i metalli preziosi, il prezzo dell'oro è rimasto pressoché invariato a 1271.69\$ l'oncia ed è positivo del 10.3% da inizio anno, e il prezzo dell'argento ha corretto del 2.15% ed è positivo del 3% da inizio anno.

Mercati delle valute

In novembre l'euro si è rafforzato del 2.1% contro dollaro, a 1.1891 (+12.74% da inizio anno). Lo yen si è rafforzato dell'1% circa contro dollaro a 112.51 a fine mese. Il dollaro si è anche indebolito rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti.

Novembre 2017

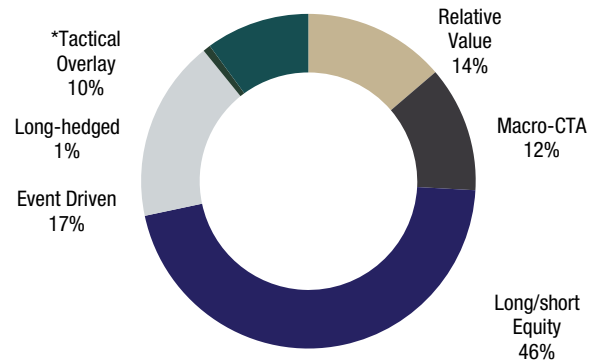
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4,50% 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

NAV	30 nov. 2017	€ 868.429,859
RENDIMENTO MENSILE	nov. 2017	-1,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,80%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic. 2001	84,37%
CAPITALE IN GESTIONE	nov. 2017	€ 285.618.152,51

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 -1,19% in novembre 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 84,37% vs. una performance lorda del +81,46% del JP Morgan GBI e del +87,12% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-48bps vs. peso del 46%). All'interno di questa componente del portafoglio hanno prevalso nel mese i risultati negativi, pur generati da fondi con strategie molto differenti fra loro. I peggiori contributi sono dipesi dal fondo con approccio di stock picking globale su TMT e leisure e dal nostro gestore specializzato sulle mid caps in Europa, penalizzato da talune posizioni rialziste che hanno corretto a causa di specifiche notizie di natura idiosincratca. Negativo anche il contributo dei due fondi (europeo e globale) con approccio tematico, penalizzati, nel primo caso, dalla correzione che ha interessato le growth stocks di elevata qualità nella fase finale del mese, e, nel secondo caso, dall'esposizione ribassista ai titoli ciclici in US. Sul fronte positivo, da segnalare nuovamente il contributo del fondo europeo che adotta un approccio di stock picking concentrato, e del fondo con approccio di trading che si è mosso bene in un mese in cui il mercato europeo ha mostrato un andamento controverso. Buono anche il contributo del gestore con approccio value con catalyst sui titoli dell'Europa continentale e UK che nel mese ha confermato la propria decorrelazione con il resto del portafoglio grazie all'unicità di titoli selezionati.

Le strategie **event driven** hanno detratto 21bps vs. un peso pari a circa il 17%. Il mese è stato piuttosto difficile per la strategia a causa dell'ampliamento degli spread di m&a generato dall'inasprimento regolamentare in US in una fusione di grandi dimensioni, che il mercato

aveva dato per sicura fino al mese precedente. La volatilità degli spread ha impattato negativamente i portafogli dei fondi con una significativa componente investita in m&a annunciato. Positivo invece il contributo del fondo che opera sulle società a piccola capitalizzazione con approccio di soft catalyst.

Contributo negativo di 14bps dalle strategie **relative value** (vs. peso del 14% circa). In questa componente del portafoglio, il fondo ha beneficiato dell'allocation a gestori che operano sul comparto del credito strutturato in US, che, pur con strategie di investimento differenti, hanno generato valore nel mese. Negativo invece il contributo del nostro gestore che opera sui mercati del credito in Europa a causa di una specifica posizione nel settore bancario, il cui andamento negativo ha compensato il buon risultato del book dei subordinati bancari e di talune posizioni nel book event driven. Negativo anche il contributo del fondo che impiega una strategia ribassista sulle obbligazioni governative dei paesi core.

I **macro** hanno detratto 8bps nel mese. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo che opera sulle risorse naturali che ha beneficiato del posizionamento rialzista sul petrolio. I peggiori risultati nel comparto sono dipesi dai fondi che hanno una elevata esposizione ribassista sui mercati del reddito fisso, nell'aspettativa di una salita dei tassi di interesse che anche in novembre non si è materializzata.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito per -5bps: il contributo positivo derivante dalla posizione rialzista sul petrolio è stato compensato dalle coperture sul Nasdaq e sul Dow Jones.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,90%	3,99%	3,79%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,15%	7,40%	0,36%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,50%	18,18%	1,45%
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.

Novembre 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 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 in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 nov. 2017	€ 506.648,947
RENDIMENTO MENSILE	l nov. 2017	-1,33%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,14%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l mar. 2009	25,43%
CAPITALE IN GESTIONE	l nov. 2017	€ 33.891.340,02

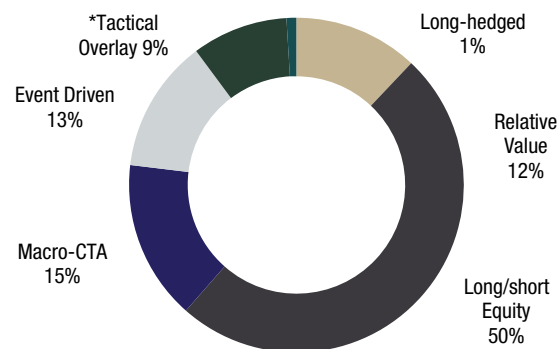
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato a novembre una performance pari a -1,33%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +25,43% al netto delle commissioni.

Il peggiore contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-68bps vs. peso del 50%). Risultati molto differenziati all'interno di questa componente del portafoglio: i peggiori contributi sono dipesi dai fondi globali con approccio di stock picking che operano nei settori TMT e leisure, e dal fondo con approccio top down settoriale penalizzato dal ribasso dei titoli growth di elevata qualità nella fase finale del mese. Il nostro fondo specializzato sulle mid caps europee ha sofferto a causa di uno stock picking poco efficace su talune posizioni lunghe, scese per ragioni idiosincriche. Sul fronte positivo, da segnalare il contributo del gestore con approccio value con catalyst sui titoli dell'Europa continentale e UK che nel mese ha confermato la propria decorrelazione con il resto del portafoglio grazie all'unicità di titoli selezionati. Nuovamente positivo il contributo del fondo europeo che adotta un approccio di stock picking concentrato, e del fondo con approccio di trading che si è mosso bene in un mese in cui il mercato europeo ha mostrato un andamento controverso.

Secondo peggiore contributo è dipeso dalle strategie **relative value** (-13bps vs. peso del 12%). In questa componente del portafoglio, il fondo ha beneficiato dell'allocazione al credito strutturato in US e al fondo che adotta un approccio macro sui mercati del credito in Europa. Negativo invece il contributo del nostro gestore che opera con un portafoglio multistrategy sul credito, a causa di una specifica posizione nel settore bancario, il cui andamento negativo ha compensato il buon

ASSET ALLOCATION



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

risultato del book dei subordinati bancari e di talune posizioni nel book event driven. Negativo anche il contributo del fondo con approccio ribassista sul reddito fisso, in un mese caratterizzato da tassi in discesa.

Le strategie **macro-CTA** hanno detratto 10bps nel mese (vs. peso del 13%). Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo che opera sulle risorse naturali che ha beneficiato del posizionamento rialzista sul petrolio. I peggiori risultati nel comparto sono dipesi dai fondi che hanno una elevata esposizione ribassista sui mercati del reddito fisso, nell'aspettativa di una salita dei tassi di interesse che anche in novembre non si è materializzata.

I fondi **event driven** hanno contribuito negativamente per 6bps nel mese (vs. peso del 15%). Positivo il contributo del fondo che opera sulle società a piccola capitalizzazione con approccio di soft catalyst, grazie al recupero di talune posizioni rialziste che avevano sofferto nei mesi precedenti. Negativo invece l'apporto del fondo che opera prevalentemente sull'm&a annunciato: il mese è stato piuttosto difficile per tale strategia a causa dell'ampliamento degli spread di m&a generato dall'inasprimento regolamentare in US in una fusione di grandi dimensioni, che il mercato aveva dato per sicura fino al mese precedente.

La **componente tattica** del portafoglio ha detratto 11bps, a causa del posizionamento rialzista al mercato azionario europeo e ribassista al Nasdaq a scopo di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,62%	3,91%	12,25%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,32%	3,44%	7,40%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,27%	7,73%	18,18%

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.

Novembre 2017

FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

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

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 Opportunity	25,43%	3,57%	
HFRI Fund of Funds Composite	39,85%	3,81%	82,24%
MSCI World in Local Currency	174,93%	11,76%	62,83%

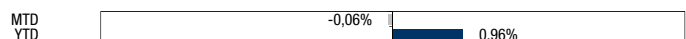
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

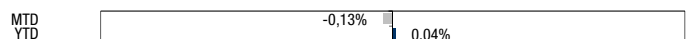
Long/short Equity



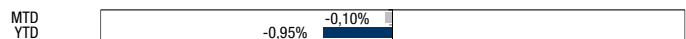
Event Driven



Relative Value



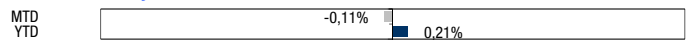
Macro-CTA



Long-hedged



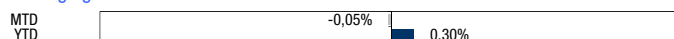
*Tactical Overlay



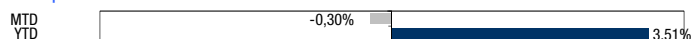
Asia



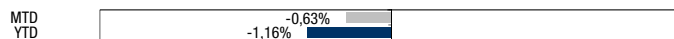
Emerging Market



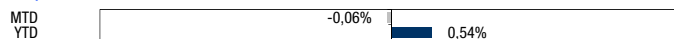
Europa



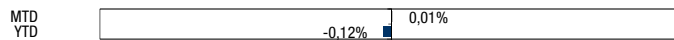
Global



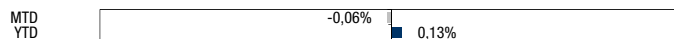
Japan



UK



USA



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro	Investimento aggiuntivo	25.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	Riscatto	Mensile con preavviso di 35 gg per la cl. I, II e HI1; 65 gg per la cl. III e HI2
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II e III; 1% per le classi HI1e HI2 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Novembre 2017

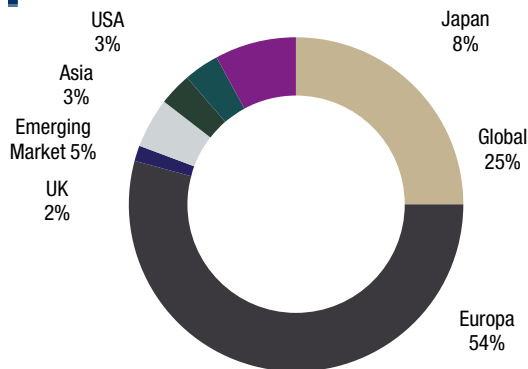
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 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

NAV	30 nov. 2017	€ 863.955,180
RENDIMENTO MENSILE	nov. 2017	-0,95%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,32%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	mar. 2002	82,98%
CAPITALE IN GESTIONE	nov. 2017	€ 81.810.251,81

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di novembre una performance pari a -0,95%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +82,98% (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 +91,15%.

Da un punto di vista geografico, il peggiore contributo del mese e' stato prodotto dall'allocazione ai **fondi globali** (-40bps vs. peso del 25%). I gestori in portafoglio hanno sofferto il contesto di mercato caratterizzato da crescente volatilità e violente inversioni di tendenza a livello settoriale. Il gestore specializzato sul settore TMT ha generato alpha negativa nel lungo nel corso della stagione degli utili, mentre il gestore che adotta un approccio di stock picking tematico ha generato perdite nel corto, in particolare nell'area consumi ciclici in US. Il nostro gestore che adotta una strategia ribassistista sui mercati obbligazionari ha pagato il contesto di mercato ancora sfavorevole caratterizzato da tassi di interesse in tendenziale ribasso. Risultati positivi invece dal gestore specializzato sul trading del settore energetico grazie ad un posizionamento costruttivo sul prezzo del petrolio.

Il secondo peggiore contributo del mese e' stato generato dai fondi specializzati sui **mercati europei** (-16bps vs. peso del 54% circa). Tra i fondi in portafoglio, i principali risultati negativi sono stati generati dal nostro gestore operante con approccio fondamentale, complice un'inefficace selezione dei titoli nel corso della stagione degli utili, dal fondo che impiega una strategia event driven multi-strategy posizionato su uno specifico deal di M&A che non e' andato a buon fine e dal

gestore operante con approccio tematico, che nel mese ha sofferto perdite nella componente lunga tecnologia. Contributi positivi dal gestore con approccio fondamentale soft catalyst e dal gestore specializzato sulle small mid cap in Italia, nonostante un contesto di mercato difficile per la strategia.

L'allocazione ai **paesi emergenti** ha detratto 8bps (vs. peso del 5%). Il nostro gestore operante sui mercati africani e' stato penalizzato dalla correzione dei titoli operanti nel settore mining ed energetico nel lungo, e dal rimbalzo dei titoli quotati in Sud Africa nel corto. La componente investita in fondi specializzati sul **mercato asiatico e giapponese** ha prodotto complessivamente -7bps (vs. peso dell'11% circa). In Giappone, l'approccio conservativo dei gestori in portafoglio e' stato penalizzato da un contesto di mercato volatile, caratterizzato da significative correzioni e violenti rimbalzi. In US, i fondi specializzati sul mercato americano hanno generato un contributo negativo di -4bps (vs. peso del 3% circa). In particolare, il gestore generalista specializzato sul settore TMT e' stato penalizzato dalla sottoperformance relativa della componente tecnologica, principale scommessa direzionale del fondo.

La **componente tattica** del portafoglio ha prodotto un contributo leggermente positivo in novembre (vs. peso del 5% circa). I contributi positivi generati dall'esposizione lunga al petrolio sono stati in parte compensati dal contributo negativo derivante dall'esposizione rialzista ai tassi di interesse in Germania e UK e dal posizionamento ribassistista sul mercato americano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,91%	4,20%	1,58%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,11%	7,40%	1,56%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,19%	18,18%	19,02%
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.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,63%	-0,22%	0,90%	0,27%	0,57%	0,44%	0,49%	0,16%	1,21%	0,75%	-0,95%		4,32%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%	2,46%	1,40%		15,11%
2016	FONDO	-2,83%	-2,23%	-0,91%	0,06%	0,42%	-1,74%	0,48%	0,67%	-0,08%	-0,37%	-0,35%	0,83%	-5,96%
	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%

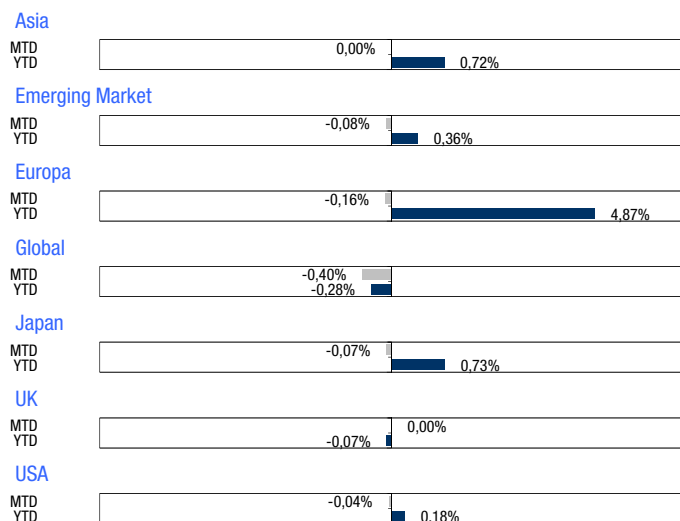
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	82,98%	5,53%	
MSCI World in Local Currency	91,15%	13,54%	63,38%
Eurostoxx in Euro	27,97%	17,62%	61,26%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

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

Novembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	868.429,859	-1,19%	2,80%	84,37%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	868.429,859	-1,19%	2,80%	36,36%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	580.144,083	-1,19%	2,80%	16,03%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	602.232,423	-1,15%	3,35%	20,45%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	504.249,617	-1,16%	3,19%	0,85%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	504.249,617	-1,16%	3,19%	0,85%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	587.506,525	-1,16%	3,19%	3,33%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	506.648,947	-1,33%	1,14%	25,43%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	514.094,222	-1,33%	1,14%	13,45%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	724.305,184	-1,33%	1,14%	12,23%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	496.480,336	-1,29%	1,54%	-0,70%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	496.480,336	-1,29%	1,54%	-0,70%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	863.955,180	-0,95%	4,32%	82,98%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	863.955,180	-0,95%	4,32%	35,76%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	765.349,076	-0,95%	4,32%	35,76%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	508.599,997	-0,92%	4,70%	1,72%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	508.599,997	-0,92%	4,70%	1,72%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	508.599,997	-0,92%	4,70%	1,72%	HISSHI3 IM

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

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi nè potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall' inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.