



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Ottobre 2017

Fondi Alternativi Multi-Manager

Ottobre 2017

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE OTTOBRE 2017	PERFORMANCE YTD 2017	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	0,80%	4,04%	86,60%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 Mar 2009	0,82%	2,50%	27,12%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	0,75%	5,32%	84,73%

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 ottobre hanno confermato il proseguimento di un contesto di crescita moderata e graduale nei Paesi Sviluppati, con una discreta accelerazione nei Paesi Emergenti, pur da livelli contenuti.

Sul fronte della politica monetaria, nel mese non si sono tenuti incontri delle Banche Centrali dei principali Paesi Sviluppati. In US si è aperto il dibattito circa la scelta da parte di Trump del nuovo Governatore della Fed, dopo la scadenza del mandato della Yellen in febbraio 2018. Trump ha poi formalizzato in novembre la scelta di Jerome Powell, l'unico Repubblicano nominato alla Fed nel 2012 dall'ex Presidente Obama, che ha una reputazione di policy maker molto pragmatico e poco ideologista. E' visto dagli osservatori di mercato e dagli economisti come abbastanza dovish, e come una scelta che darà continuità alla politica monetaria della Yellen. Sul fronte della politica fiscale, Trump ha formalizzato in ottobre la propria proposta di riforma fiscale che comprende: il taglio alla corporate tax dal 35% al 20%, l'eliminazione della tassa di successione (finalizzata a consentire un migliore trasferimento delle piccole imprese e delle imprese agricole all'interno delle famiglie), la diminuzione degli scaglioni per la tassazione dei redditi individuali dagli attuali 7 (il più elevato dei quali ha una tassazione del 39.6%) a 3 scaglioni (uno al 12%, uno al 25% e uno al 35%). La House of Representatives ha adottato una budget resolution che accelererebbe il processo autorizzativo della nuova norma, senza la necessità del supporto dei Democratici.

In Europa, si è evoluta nel mese la crisi catalana, che è sfociata nella dichiarazione unilaterale di indipendenza della regione dallo Stato spagnolo, a seguito del referendum del 1° ottobre. Sul fronte della

Brexit, il 19-20 ottobre si è tenuto un Summit dei Paesi UE (inclusa UK) dal quale è emerso qualche segnale di apertura dalla Merkel, la quale ha indicato che entrambe le parti dovranno cercare di venirsi incontro in modo da uscire dall'empasse attuale entro la fine dell'anno: il primo punto da discutere sarà quindi un accordo sull'exit bill, e successivamente sarà possibile trattare il tema del commercio fra UK e il resto dell'UE.

Ottobre è stato un mese molto importante in Cina, in cui si è tenuto il 19mo Party Congress, un incontro a cadenza quinquennale che segna il tono delle politiche economiche del Paese nei successivi 5 anni. Dall'incontro è emerso un importante rafforzamento della leadership di Xi Jinping che ha anche rinnovato l'organo di controllo del Partito circondandosi di persone allineate al proprio pensiero politico, incentrato su un miglioramento della qualità della crescita, della protezione dell'ambiente, degli investimenti in grandi progetti (quali la One Belt One Road). Meno unanime l'interpretazione degli osservatori di mercato circa le prospettive delle riforme delle State Owned Enterprises (le cosiddette SOE), uno dei temi su cui erano concentrate le aspettative degli investitori in Cina nelle settimane precedenti al meeting.

In questo contesto caratterizzato da crescita moderata con tassi ancora bassi, in ottobre è proseguita la tendenza rialzista dei mercati azionari e obbligazionari, del prezzo del petrolio e del dollaro del mese precedente. I fondi della Casa hanno ottenuto buoni risultati beneficiando del contributo positivo della vasta maggioranza delle strategie alternative in portafoglio.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance del 2.2% (+15% da inizio anno), mentre il mercato europeo ha guadagnato il 2.3% (+13.6% da inizio anno) e in Giappone il Nikkei ha fatto l'8.1% (+15.2% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto una performance del 3.8% in valute locali e del 3.5% in dollari, con una sovraperformance dei mercati asiatici rispetto a Est Europa e America Latina.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0.3% in ottobre, per una performance da inizio anno pari a +1.2%. In US, la curva dei tassi si è appiattita sulle scadenze 2-10 anni, con un aumento del tasso a due anni di 12bps a 1.60% e un aumento del decennale di 5bps a 2.38%. In Europa, la curva si è anche appiattita di 4bps nelle scadenze 2-10 anni, con una diminuzione di 6bps dei tassi a due anni al -0.75% e una diminuzione del tasso decennale di 10bps a 0.36%. Anche in UK si è visto un appiattimento della curva, con una diminuzione di 1bps del tasso a due anni a 0.46% e una diminuzione di 3bps del tasso a 10 anni a 1.33%. La curva dei tassi in Giappone si è leggermente irripidita, con un movimento al ribasso di 4bps del tasso a due anni a -0.16% vs. un decennale invariato a 0.07%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno guadagnato lo 0.4% in US (+5.6% ytd) e l'1.1% in Europa (+2.9% ytd). Gli indici high yield hanno registrato lo 0.4% in US (+7.4% ytd) e l'1.2% in Europa (+6.9% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre, è proseguito il forte rialzo del prezzo del petrolio del mese di settembre: +5.1% il prezzo del WTI (a 54.6\$ al barile), che ha interamente recuperato la perdita da inizio anno, e +6.8% il prezzo del Brent (a 60.7\$ al barile).

Le risorse a uso industriale hanno registrato andamenti differenziati; fra i metalli preziosi, l'oro ha perso l'1% (a 1270.36 \$ a fine mese) ed è positivo del 10.2% ytd; leggermente negativo il prezzo dell'argento.

Mercati delle valute

In ottobre l'euro si è indebolito dell'1.3% contro dollaro, a 1.1648 (+10.4% da inizio anno). Lo yen si è indebolito del 0.9% contro dollaro a 113.68 a fine mese. Il dollaro si è anche rafforzato rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti, ad eccezione della rupia indiana che si è rafforzata dell'1.1% nel mese.

Ottobre 2017

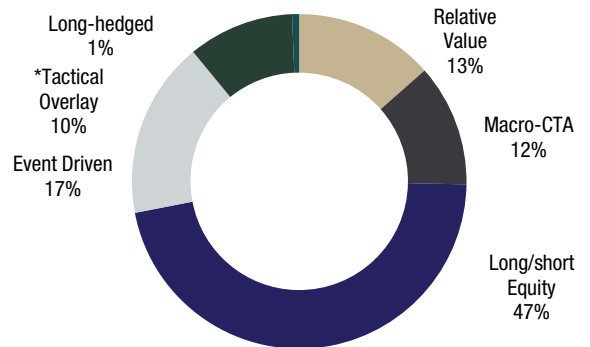
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	31 ottobre 2017	€ 878.914,482
RENDIMENTO MENSILE	ottobre 2017	0,80%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,04%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	86,60%
CAPITALE IN GESTIONE	ottobre 2017	€ 292.239.084,51

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 +0,80% in ottobre 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +86,60% vs. una performance lorda del +81,17% del JP Morgan GBI e del +84,54% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla **strategia long/short** (+0,76% vs. peso del 47%). Nel complesso è stato un mese favorevole per la maggioranza dei fondi: in particolare i principali contributi sono dipesi dal fondo che adotta un approccio tematico settoriale combinato con un'approfondita analisi dei fondamentali aziendali, dallo stock picker globale nei settori TMT e leisure e dal nostro gestore specializzato sui mercati africani, che ha tratto vantaggio da specifiche posizioni lunghe in aziende che hanno riportato meglio delle attese, oltre che di un buon contributo del corto. Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è dipeso dai fondi che operano sul mercato europeo, mentre fra i fondi specializzati sul mercato americano si è verificata una maggiore dispersione: positivo l'apporto del gestore generalista grazie all'esposizione rialzista al settore tecnologico, negativo il contributo del gestore che opera esclusivamente nel settore energetico. Il peggiore contributo alla performance del mese è nuovamente dipeso dal fondo globale con approccio value e contrarian, che continua a soffrire a causa di un posizionamento ribassista sul mercato americano.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dai fondi **macro/CTA** che hanno generato +18bps (vs. peso del 12%). Tutti i fondi presenti in questo comparto del portafoglio hanno dato un apporto positivo: in

particolare, il gestore che opera nel comparto delle risorse naturali ha beneficiato del rialzo del prezzo del petrolio.

Positivo anche il contributo derivante dagli **event driven** (+12bps), grazie soprattutto ai fondi che operano sul mercato europeo. Hanno fatto bene sia il gestore che combina un portafoglio long/short con catalyst a un portafoglio event driven investito in m&a annunciato, sia il gestore con approccio multistrategy alla strategia event driven. Positivo anche l'apporto del fondo selettivamente attivista in US, mentre negativo il risultato del gestore che opera con approccio value soprattutto su aziende a piccola capitalizzazione.

Le strategie **relative value** hanno contribuito in maniera neutrale alla performance del mese (+1bp vs. peso del 13%). Positivi i risultati del fondo che opera sui mercati del credito con approccio macro/top down, che ha beneficiato dell'allocazione a taluni subordinati bancari in Italia e Spagna e di un corretto posizionamento sugli spread dei Periferici europei, e del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, che ha beneficiato del posizionamento rialzista su una special situation bancaria e da talune posizioni rialziste e ribassiste sul lato dell'obbligazionario corporate. Leggermente positivo il contributo del fondo specializzato sul credito strutturato in US. Negativo invece l'apporto del fondo posizionato per un ribasso dell'obbligazionario, in presenza di tassi di interesse in lenta discesa.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito negativamente per -7bps in ottobre, prevalentemente a causa dell'esposizione rialzista ai tassi di interesse in Germania e UK e del posizionamento ribassista sul settore tecnologico americano, contributi solo in parte compensati dall'apporto positivo dell'esposizione lunga al petrolio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,00%	3,92%	3,80%
Rendimenti ultimi 6 mesi	3,01%	7,14%	0,66%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,71%	19,40%	-0,61%
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.

Ottobre 2017

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,77%	-0,12%	0,42%	-0,07%	0,62%	0,17%	0,57%	0,00%	0,82%	0,80%			4,04%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%	2,46%			13,52%
2016	FONDO	-1,99%	-1,56%	-0,58%	-0,39%	0,20%	-1,00%	0,19%	0,37%	-0,08%	-0,47%	-0,04%	0,68%	-4,59%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%	2,67%	6,77%
2015	FONDO	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%	-0,45%	3,42%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%	-3,72%	7,78%	0,47%	-2,26%	0,15%
2014	FONDO	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	-0,45%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%	-0,05%	0,53%	1,91%	1,24%	-0,86%	2,44%	-1,16%	1,06%	2,72%	-0,88%	7,71%
2013	FONDO	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	13,96%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%	3,55%	3,88%	1,99%	1,98%	26,25%
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,84%
	MSCI W.	4,24%	4,51%	1,50%	-1,77%	-7,13%	4,12%	1,26%	1,76%	1,93%	-0,55%	1,26%	1,78%	13,07%
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%	2,05%	-1,65%	-1,73%	-2,80%	-6,98%	-6,28%	8,46%	-1,53%	0,47%	-7,56%
2010	FONDO	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%	-0,52%	5,55%	7,83%
2009	FONDO	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
	MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	FONDO	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
	MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%	-10,97%	-16,46%	-6,32%	0,88%	-40,11%
2007	FONDO	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
	MSCI W.	1,73%	-1,31%	1,27%	3,29%	3,04%	-1,10%	-3,12%	-0,24%	2,86%	2,06%	-4,45%	-0,89%	2,83%
2006	FONDO	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
	MSCI W.	3,16%	0,18%	2,20%	0,75%	-4,70%	0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	13,52%
2005	FONDO	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
	MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	3,29%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	FONDO	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
	MSCI W.	1,63%	1,66%	-1,12%	-0,57%	-0,07%	1,98%	-2,97%	-0,01%	1,16%	1,16%	3,18%	3,26%	9,49%
2003	FONDO	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
	MSCI W.	-3,73%	-1,79%	-0,77%	8,04%	4,00%	1,94%	2,75%	2,26%	-1,68%	5,34%	0,52%	4,41%	22,75%
2002	FONDO	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
	MSCI W.	-2,01%	-1,12%	3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-25,20%
2001	FONDO												1,30%	1,30%
	MSCI W.												1,03%	1,03%

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

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	86,60%	4,71%	
MSCI World in Local Currency	84,54%	13,49%	62,06%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	81,17%	3,12%	-25,36%

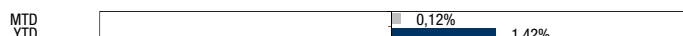
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



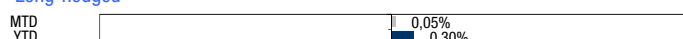
Relative Value



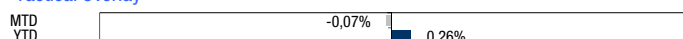
Macro-CTA



Long-hedged



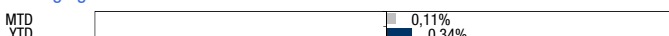
Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



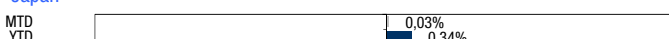
Europa



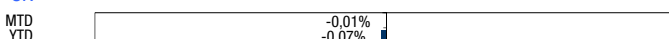
Global



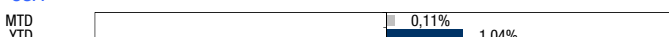
Japan



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	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)

Ottobre 2017

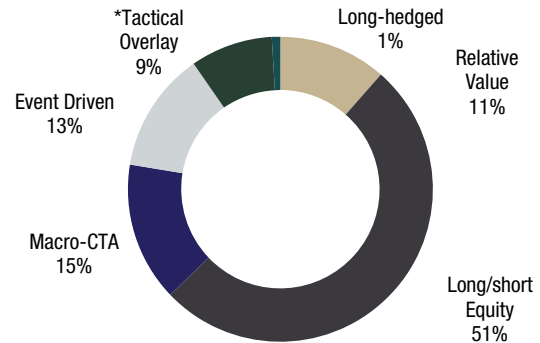
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	31 ottobre 2017	€ 513.468,127
RENDIMENTO MENSILE	ottobre 2017	0,82%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,50%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2009	27,12%
CAPITALE IN GESTIONE	ottobre 2017	€ 36.190.182,70

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 Opportunity ha registrato una performance pari a +0,82% in ottobre per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +27,12% al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+80bps vs. peso del 51% circa). Da segnalare, in particolare, il fondo che opera combinando un approccio tematico settoriale allo stock picking, e il fondo che opera con approccio di analisi dei fondamentali nel settore TMT e leisure. Dal punto di vista geografico, i fondi specializzati sul mercato europeo hanno generato il principale contributo nel mese, in particolare gli stock picker che hanno beneficiato di un ambiente caratterizzato da buona razionalità, e di una ripresa dei settori più ciclici del mercato su cui taluni di loro erano correttamente posizionati. Positivo nel mese anche il contributo dei fondi specializzati sul mercato giapponese, che sono riusciti a ottenere una buona performance nonostante il mantenimento di una moderata esposizione rialzista su mercati in forte crescita. L'allocazione agli emergenti ha contribuito positivamente grazie al nostro gestore specializzato sui mercati africani, che nel mese ha tratto vantaggio da specifiche posizioni lunghe in aziende che hanno riportato meglio delle attese, oltre che di un buon contributo del corto. Il peggiore contributo alla performance del mese è nuovamente dipeso dal fondo globale con approccio value e contrarian, che continua a soffrire a causa di un posizionamento ribassista sul mercato americano.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **macro/CTA** (+27bps vs. peso del 15%). Tutti i fondi presenti in questo comparto del portafoglio hanno dato un apporto positivo: in particolare, il gestore che opera nel comparto delle risorse naturali ha beneficiato del rialzo del prezzo del petrolio, e il fondo CTA, presente in portafoglio

a peso modesto, ha tratto vantaggio da un corretto posizionamento rialzista sull'azionario e su talune materie prime ad uso industriale.

Gli **event driven** hanno dato un contributo positivo pari a +5bps alla performance del mese, grazie al buon risultato generato dal fondo che opera con approccio multistrategy sul mercato europeo, al fondo selettivamente attivista sul mercato americano e al prodotto specializzato su m&a annunciato su scala globale. Negativo invece l'apporto del fondo che opera con approccio value con catalyst sulle aziende a piccola capitalizzazione, penalizzato dal contributo negativo di specifiche posizioni.

Le strategie **relative value** hanno contribuito positivamente per 3bps (vs. peso del 11%), grazie all'apporto del fondo che opera sui mercati del credito con approccio macro/top down, che ha beneficiato dell'allocazione a taluni subordinati bancari in Italia e Spagna e di un corretto posizionamento sugli spread dei Periferici europei, e al contributo del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, che ha beneficiato del posizionamento rialzista su una special situation bancaria e da talune posizioni rialziste e ribassiste sul lato dell'obbligazionario corporate. Leggermente positivo il contributo del fondo specializzato sul credito strutturato in US. Negativo invece l'apporto del fondo posizionato per un ribasso dell'obbligazionario, in presenza di tassi di interesse in lenta discesa.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito negativamente per 7bps in ottobre, principalmente a causa del posizionamento ribassista sull'obbligazionario core in Europa e sull'indice azionario tecnologico in US.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,81%	3,95%	12,20%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,41%	3,84%	7,14%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,19%	8,09%	19,40%

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.

Ottobre 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%			2,50%
	HFRI FoF	1,01%	0,90%	0,45%	0,51%	0,32%	-0,02%	1,02%	0,83%	0,45%	1,19%			6,86%
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	27,12%	3,55%	
HFRI Fund of Funds Composite	39,94%	3,83%	82,69%
MSCI World in Local Currency	171,14%	11,81%	63,69%

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



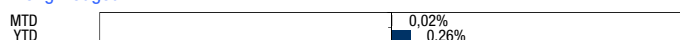
Relative Value



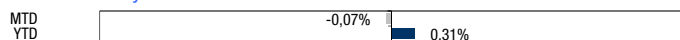
Macro-CTA



Long-hedged



Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



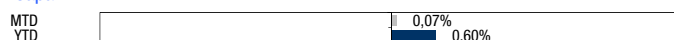
Europa



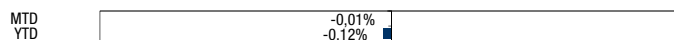
Global



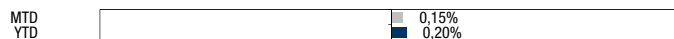
Japan



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)

Ottobre 2017

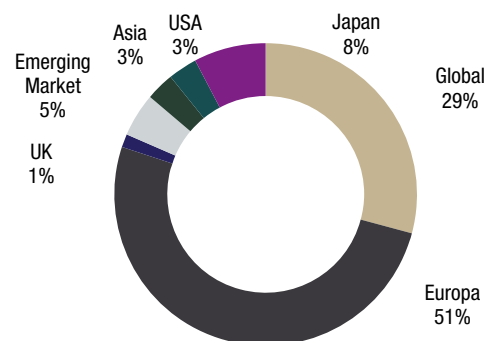
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	31 ottobre 2017	€ 872.242,112
RENDIMENTO MENSILE	ottobre 2017	0,75%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,32%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2002	84,73%
CAPITALE IN GESTIONE	ottobre 2017	€ 83.545.444,53

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di ottobre una performance pari a +0,75%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +84,73% (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 +88,51%.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo del mese è stato prodotto dall'allocazione ai fondi specializzati sul **mercato Europeo** (+45bps vs. peso del 51% circa). In un contesto di mercato generalmente favorevole allo stock picking, i gestori in portafoglio sono riusciti a generare alpha sovraperformando anche in maniera significativa il mercato di riferimento. I principali contributi positivi sono stati generati dal gestore operante con approccio tematico, correttamente posizionato per una sovraperformance dei titoli growth (tecnologia e consumi ciclici), dal gestore con approccio fondamentale soft catalyst e dal gestore specializzato sulle mid cap europee. Contributi piu' che positivi anche dal nostro equity trader nonostante un posizionamento conservativo.

Il secondo miglior contributo del mese è stato generato dai fondi con approccio **globale** (+17bps vs. peso del 29%). Il gestore specializzato sul settore TMT è stato ancora una volta in grado di generare alpha grazie ad una efficace selezione dei titoli nel settore Internet nel lungo, mentre il gestore specializzato sul settore energetico ha continuato a beneficiare dal buon momentum sul comparto. Sul fronte negativo, il

fondo che adotta un approccio value contrarian ha nuovamente sottoperformato in mercati comunque non favorevoli per la strategia, mentre il nostro gestore che adotta una strategia ribassista sui mercati obbligazionari ha sofferto l'ulteriore movimento al ribasso dei tassi di interesse in Europa, che ha seguito il meeting della BCE nell'ultima settimana del mese.

La componente investita in fondi specializzati sul mercato **asiatico** e **giapponese** ha prodotto complessivamente +16bps (vs. peso dell'11% circa). In Giappone, i gestori in portafoglio hanno tratto beneficio dal contesto di mercato molto favorevole, complice la rinnovata stabilità politica nel paese e un quadro macroeconomico globale solido. In Cina, il gestore con approccio di selezione dei titoli basato su un accurato studio dei fondamentali ha generato alpha in particolare nell'area consumer. L'allocazione ai **paesi emergenti** ha invece prodotto 15bps. Il nostro gestore specializzato sul **mercato africano** è stato in grado di generare alpha positiva in tutte le aree del portafoglio, sia nel lungo che nel corto, e nella componente investita in bond governativi in valute locali.

Il peggiore contributo del mese in termini relativi è stato generato dalla componente investita in fondi specializzati sul **mercato americano** (4bps vs. peso del 3% circa). In particolare, il gestore generalista specializzato sul settore TMT non è stato in grado di trarre profitto dal forte movimento al rialzo del settore tecnologico.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,00%	4,13%	1,72%
Rendimenti ultimi 6 mesi	3,68%	7,14%	4,32%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,83%	19,40%	20,93%
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.

Ottobre 2017

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%			5,32%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%	2,46%			13,52%
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%

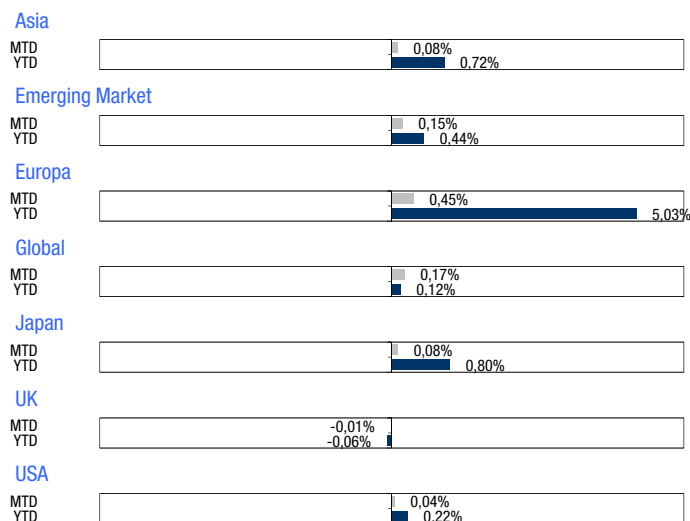
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	84,73%	5,54%	
MSCI World in Local Currency	88,51%	13,57%	63,61%
Eurostoxx in Euro	30,64%	17,66%	61,21%

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)

Ottobre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	878.914,482	0,80%	4,04%	86,60%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	878.914,482	0,80%	4,04%	38,01%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	587.148,209	0,80%	4,04%	17,43%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	609.216,399	0,85%	4,55%	21,84%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	510.165,899	0,83%	4,40%	2,03%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	510.165,899	0,83%	4,40%	2,03%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	594.399,648	0,83%	4,40%	4,54%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	513.468,127	0,82%	2,50%	27,12%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	521.013,613	0,82%	2,50%	14,97%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	734.053,884	0,82%	2,50%	13,74%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	502.988,063	0,86%	2,87%	0,60%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	502.988,063	0,86%	2,87%	0,60%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	872.242,112	0,75%	5,32%	84,73%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	872.242,112	0,75%	5,32%	37,06%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	772.690,190	0,75%	5,32%	37,06%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	513.313,380	0,79%	5,67%	2,66%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	513.313,380	0,79%	5,67%	2,66%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	513.313,380	0,79%	5,67%	2,66%	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.