



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Ottobre 2018

Fondi Alternativi Multi-Manager

Ottobre 2018

| | DATA PARTENZA | PERFORMANCE OTTOBRE 2018 | PERFORMANCE YTD 2018 | PERFORMANCE DALLA PARTENZA |
|---------------------------------------|---------------|--------------------------|----------------------|----------------------------|
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND | 01 Dic 2001 | -3,03% | -5,00% | 77,35% |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST | 01/03/2002 | -3,13% | -7,22% | 71,57% |

Le suddette performance sono al netto delle spese di gestione e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. Per Hedge Invest Global Fund, il rendimento mensile e da inizio anno si riferiscono alla classe HI1. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1. Per Hedge Invest Sector Specialist, il rendimento mensile e da inizio anno si riferiscono alla classe HI1. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

COMMENTO MERCATI

Ottobre è stato un mese caratterizzato da un violento movimento negativo sui mercati finanziari, accompagnato da un aumento della volatilità su tutte le principali asset class. Tale brusca inversione di tendenza è stata causata dalla concomitanza di diversi elementi, taluni di natura fondamentale e altri di natura tecnica. Sul lato macroeconomico, commenti di Jerome Powell, Governatore della Fed, relativi alla direzione della politica monetaria americana hanno alimentato nel mercato il timore di rialzi dei tassi superiori alle attese nel prossimo anno, non ancora correttamente prezzati. Un ulteriore fattore che ha generato il risk off è stato il timore relativo al rallentamento della crescita degli emergenti nel medio termine, generato dal recente deterioramento dei dati macro in Cina e dall'incertezza legata agli sviluppi della disputa commerciale fra US e Cina. Infine, una stagione degli utili iniziata in modo estremamente positivo in US ha alimentato i timori relativi all'eventuale rallentamento della crescita dei profitti nei trimestri successivi, legato sia a una eventuale diminuzione della domanda globale sia a una pressione al rialzo sui costi con il ritorno di un po' di inflazione. Dal punto di vista tecnico, il forte posizionamento rialzista da parte di operatori long only, fondi quantitativi e strategie passive, soprattutto sulle aree di mercato più cicliche e growth/momentum, ha alimentato la violenza della correzione, in un movimento di forte riduzione dei rischi che ha interessato tutti i mercati azionari, in particolare le aree che fino al mese precedente avevano guidato le borse al rialzo.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Nel mese, il mercato azionario americano ha registrato una perdita del 6.9%, riducendo il guadagno da inizio anno a +1.4%; il mercato europeo ha registrato una perdita del 6.7% (-8.4% da inizio anno) e il mercato giapponese ha perso il 9.1% (-3.7% da inizio anno).

Proseguita nel mese la correzione dei mercati emergenti, che hanno perso il 7.9% in valute locali e l'8.8% in dollari (portandosi rispettivamente a -12.3% e -17.5% da inizio anno). I mercati asiatici, nel mese, hanno registrato una perdita del 9.9%, rispetto a una performance negativa del 5% in Est Europa e positiva dell'1.9% in America Latina.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha chiuso ottobre con una perdita dello 0.14% (-1.2% da inizio anno). In US, il tasso decennale è aumentato di 8bps a 3.14% vs. 5bps di aumento sul tasso a due anni (2.87%), con un irripidimento di 3bps fra le scadenze 2-10 anni. In Europa, il decennale è diminuito di 9bps a 0.38% vs. una diminuzione di 10bps del tasso a due anni a -0.62%, con un leggero irripidimento della curva di 1bp fra le scadenze 2-10 anni. In UK, tassi in diminuzione di 14bps sul decennale (a 1.44%) vs. -7bps sul tasso a due anni (0.75%), con un appiattimento della curva di 7bps nelle scadenze 2-10 anni. In Giappone, il tasso a due

In questo contesto, le curve dei tassi si sono mosse al rialzo quasi per l'intera durata del mese, quindi l'obbligazionario non ha rappresentato in ottobre il tradizionale porto sicuro a cui generalmente gli investitori si sono rivolti per decenni nelle fasi di risk off.

L'inversione di tendenza si è verificata anche sul prezzo del petrolio, che, oltre a rimanere vittima del generale aumento dell'avversione al rischio, ha registrato un mese pesantemente negativo a fronte di specifiche notizie legate all'aumento delle esportazioni iraniane, in anticipazione dell'entrata in vigore delle sanzioni americane a inizio novembre.

I fondi multimanager alternativi da un lato sono riusciti a beneficiare delle protezioni lunghe volatilità che erano state opportunamente aggiunte ai portafogli a scopo di copertura da uno scenario di correzione del mercato americano, oltre che dall'allocazione ai fondi macro e ai fondi che operano sul reddito fisso, correttamente posizionati per una correzione dell'obbligazionario. Purtroppo, però, l'allocazione agli equity long/short ha fortemente penalizzato il risultato del mese: tali fondi, nonostante il mantenimento di un'esposizione netta generalmente molto conservativa ai mercati, sono stati infatti impattati dai significativi ribassi che hanno interessato tutti i comparti dell'azionario.

anni è diminuito di 1bp a -0.12% vs. un tasso decennale pressoché stabile a 0.13%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso l'1.5% in US (-3.8% da inizio anno) e hanno perso lo 0.2% in Europa (-0.8% da inizio anno). Gli indici high yield hanno perso l'1.6% in US (+0.9% da inizio anno) e hanno perso l'1.1% in Europa (-1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

Ottobre è stato un mese estremamente difficile per le risorse naturali. Il petrolio WTI ha perso il 10.8% a 65.3 \$ al barile e il Brent ha perso il 9.3% a 75.04 \$ al barile.

Mese negativo anche per i metalli a uso industriale, mentre fra i metalli preziosi il prezzo dell'oro è salito dell'1.75% a 1213.33 \$ l'oncia.

Mercati delle valute

In ottobre, l'euro si è indebolito del 2.7% a 1.1306 a fine mese. Le valute dei Paesi emergenti si sono indebolite rispetto al dollaro, ad eccezione del real brasiliano che si è rafforzato a seguito della vittoria di Bolsonaro alle elezioni presidenziali. Lo yen si è rafforzato dello 0.4% contro dollaro nel mese, a 113.05, e del 3% contro euro.

Ottobre 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando il portafoglio nelle strategie Relative Value, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo investe in un numero di gestori compreso fra 25-35.

RIEPILOGO MESE

| | | |
|----------------------------------|----------|-------------------------|
| RENDIMENTO MENSILE | ott 2018 | -3,03% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -5,00% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dic 2001 | 77,35% |
| CAPITALE IN GESTIONE | ott 2018 | € 270.684.589,19 |

Il rendimento mensile e da inizio anno si riferiscono alla classe HI1 di Hedge Invest Global Fund.
Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gen. 2016 la classe I e, da feb. 2016, la classe HI1.

COMMENTO DEL MESE

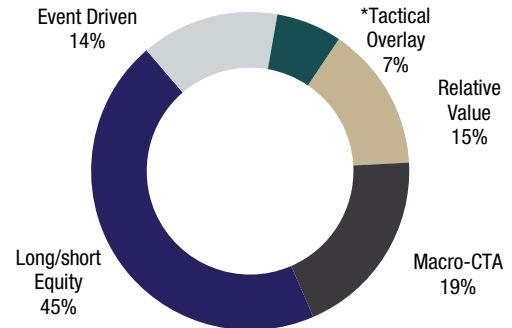
Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita pari a -3,03% in ottobre 2018. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 77,35% vs. una performance lorda del 79,26% del JP Morgan GBI e del 84,83% dell'MSCI World in valute locali.

La componente **long/short equity** del portafoglio è stata la principale responsabile della perdita del mese, detraendo 209bps (vs. peso del 45% circa). Ottobre è stato un mese estremamente difficile per le strategie azionarie: la violenta correzione dei mercati che ha impattato soprattutto le aree "growth" che li avevano guidati al rialzo nei trimestri precedenti non ha risparmiato neppure le aree "value", che venivano invece da trimestri già difficili. Di conseguenza, la maggioranza dei fondi presenti in portafoglio nel comparto equity long/short ha detratto valore. Si sono distinti in positivo il fondo con posizionamento contrarian, che ha beneficiato del ribasso del mercato americano e del rialzo dei titoli auriferi, e il nostro fondo specializzato sul mercato africano che ha ottenuto una performance neutrale a fronte di mercati emergenti e di frontiera in forte correzione.

La strategia **event driven** ha detratto 34bps (vs. peso del 14%), contenendo le perdite in un mese molto difficile per l'azionario. I fondi specializzati su small caps in Europa e sull'm&a hanno in parte compensato le perdite del fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano e del multistrategy event driven prevalentemente esposto all'Europa.

Le strategie **relative value** hanno registrato un contributo prossimo alla neutralità (-9bps vs. peso del 15%). I principali contributi positivi sono

ASSET ALLOCATION



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

dipesi dal fondo con esposizione ribassista sul reddito fisso, inserito in portafoglio a scopo di copertura da uno scenario di tassi in rialzo, dal fondo specializzato sui mercati del credito strutturato in US e dal fondo che opera con strategie di arbitraggio sulla volatilità. I contributi positivi sono stati più che compensati dal risultato negativo generato dal fondo multistrategy sui mercati del credito, che ha sofferto da specifiche posizioni nel book di credito societario e finanziario, e dal fondo multistrategy quantitativo, penalizzato dalla posizione ribassista sullo yen in ambito valutario, dalla posizione rialzista sugli investment grade in US vs. ribassista su investment grade e high yield in Europa e dal bias lungo sul reddito fisso in generale.

I fondi **macro** hanno nel complesso detratto 84bps (vs. peso del 19%). La perdita è quasi interamente imputabile al fondo specializzato sulle risorse naturali, che ha risentito dell'andamento ribassista del prezzo del petrolio nel mese. All'interno del comparto, ha invece ottenuto un risultato positivo il fondo con posizionamento tematico, che ha beneficiato di un posizionamento pro risk off, grazie all'esposizione ribassista sul reddito fisso, ribassista sullo S&P500, lunga volatilità e rialzista del prezzo dell'oro.

La **componente tattica** del portafoglio ha generato 52bps nel mese: il principale contributo positivo alla performance di HI Global Fund è dipeso dall'opzione put sul mercato americano acquistata a scopo di copertura da uno scenario di importante ribasso dello S&P500. Positivo anche il contributo delle posizioni ribassista sul Nasdaq e rialzista sull'oro

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | MSCI W. | JPMGBI |
|---------------------------|--------|---------|--------|
| Rendimento annuo | 3,45% | 3,70% | 3,51% |
| Rendimenti ultimi 6 mesi | -5,68% | -1,25% | -0,73% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | -5,66% | 0,16% | -1,06% |

Analisi di performance nei bear market

| | | | |
|--------------------------------|--------|---------|-------|
| Dicembre 2001 - Marzo 2003 | 2,31% | -29,09% | 9,03% |
| Giugno 2007 - Agosto 2008 | 0,00% | -19,04% | 6,99% |
| Settembre 2008 - Febbraio 2009 | -8,63% | -40,77% | 5,04% |

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. Le statistiche sopra riportate fanno riferimento al track record calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

| | | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 2018 | FONDO | 1,68% | -0,36% | -1,36% | 0,78% | 0,97% | -0,89% | -1,81% | -0,74% | -0,28% | -3,03% | | | -5,00% |
| | MSCI W. | 3,71% | -3,69% | -2,54% | 1,74% | 0,95% | 0,20% | 3,08% | 1,14% | 0,56% | -6,88% | | | -2,21% |
| 2017 | FONDO | 0,81% | -0,08% | 0,45% | -0,04% | 0,66% | 0,20% | 0,61% | 0,04% | 0,85% | 0,83% | -1,16% | 0,47% | 3,68% |
| | MSCI W. | 1,23% | 2,90% | 0,71% | 1,00% | 1,15% | -0,12% | 1,37% | -0,06% | 2,16% | 2,46% | 1,40% | 1,01% | 16,27% |
| 2016 | FONDO | -1,99% | -1,52% | -0,54% | -0,35% | 0,24% | -0,97% | 0,22% | 0,41% | -0,05% | -0,43% | 0,00% | 0,71% | -4,22% |
| | MSCI W. | -5,48% | -1,75% | 5,01% | 0,65% | 1,42% | -1,47% | 4,04% | 0,21% | 0,02% | -0,75% | 2,45% | 2,67% | 6,77% |
| 2015 | FONDO | 1,04% | 1,89% | 1,24% | -0,46% | 1,76% | -1,27% | 0,64% | -0,62% | -1,48% | 0,58% | 0,57% | -0,45% | 3,42% |
| | MSCI W. | -0,62% | 5,72% | -0,68% | 0,86% | 0,97% | -3,07% | 2,43% | -6,84% | -3,72% | 7,78% | 0,47% | -2,26% | 0,15% |
| 2014 | FONDO | 0,26% | 0,85% | -1,04% | -1,42% | 0,57% | 0,53% | -1,00% | 0,47% | 0,25% | -1,17% | 1,48% | -0,19% | -0,45% |
| | MSCI W. | -3,31% | 4,02% | -0,05% | 0,53% | 1,91% | 1,24% | -0,86% | 2,44% | -1,16% | 1,06% | 2,72% | -0,88% | 7,71% |
| 2013 | FONDO | 2,45% | 1,24% | 0,84% | 1,46% | 1,54% | -0,57% | 0,77% | -0,12% | 1,74% | 1,28% | 1,24% | 1,31% | 13,96% |
| | MSCI W. | 5,28% | 1,29% | 2,42% | 2,54% | 1,11% | -2,56% | 4,66% | -2,27% | 3,55% | 3,88% | 1,99% | 1,98% | 26,25% |
| 2012 | FONDO | 1,57% | 1,32% | 0,85% | -1,15% | -1,80% | -0,26% | 0,02% | 0,91% | 1,02% | 0,76% | 0,76% | 1,76% | 5,84% |
| | MSCI W. | 4,24% | 4,51% | 1,50% | -1,77% | -7,13% | 4,12% | 1,26% | 1,76% | 1,93% | -0,55% | 1,26% | 1,78% | 13,07% |
| 2011 | FONDO | 0,25% | 1,22% | -0,07% | 0,82% | -1,04% | -1,25% | -0,13% | -3,04% | -2,39% | -0,02% | -1,59% | -0,30% | -7,36% |
| | MSCI W. | 1,87% | 2,75% | -1,53% | 2,05% | -1,65% | -1,73% | -2,80% | -6,98% | -6,28% | 8,46% | -1,53% | 0,47% | -7,56% |
| 2010 | FONDO | 0,28% | 0,32% | 2,35% | 0,61% | -3,19% | -1,44% | 1,00% | 0,04% | 1,52% | 1,05% | 0,21% | 1,80% | 4,52% |
| | MSCI W. | -3,67% | 1,77% | 6,26% | 0,07% | -7,91% | -4,30% | 5,65% | -3,55% | 6,75% | 2,77% | -0,52% | 5,55% | 7,83% |
| 2009 | FONDO | 1,62% | 1,82% | 0,51% | 0,87% | 3,37% | 0,95% | 2,96% | 2,20% | 1,97% | -0,39% | 0,65% | 1,60% | 19,64% |
| | MSCI W. | -7,18% | -9,21% | 6,06% | 10,02% | 5,20% | -0,23% | 7,32% | 3,51% | 2,90% | -2,31% | 2,88% | 3,59% | 22,82% |
| 2008 | FONDO | -2,45% | 2,04% | -2,44% | 1,52% | 1,83% | -0,67% | -1,48% | -1,44% | -5,82% | -4,53% | -0,74% | -1,05% | -14,49% |
| | MSCI W. | -8,47% | -1,88% | -2,41% | 5,87% | 1,18% | -8,36% | -1,90% | 0,96% | -10,97% | -16,46% | -6,32% | 0,88% | -40,11% |
| 2007 | FONDO | 0,77% | 0,91% | 1,38% | 1,52% | 1,55% | 0,41% | 0,34% | -2,47% | 3,01% | 3,09% | -1,20% | 0,17% | 9,75% |
| | MSCI W. | 1,73% | -1,31% | 1,27% | 3,29% | 3,04% | -1,10% | -3,12% | -0,24% | 2,86% | 2,06% | -4,45% | -0,89% | 2,83% |
| 2006 | FONDO | 2,44% | 0,56% | 1,43% | 1,34% | -2,97% | -0,31% | 0,08% | 0,64% | -0,08% | 1,12% | 1,43% | 1,28% | 7,08% |
| | MSCI W. | 3,16% | 0,18% | 2,20% | 0,75% | -4,70% | 0,36% | 0,48% | 2,35% | 1,68% | 3,02% | 0,95% | 2,57% | 13,52% |
| 2005 | FONDO | 0,68% | 0,89% | -0,60% | -1,42% | 1,03% | 2,19% | 2,04% | 0,82% | 1,70% | -2,03% | 2,13% | 2,07% | 9,77% |
| | MSCI W. | -1,05% | 2,34% | -1,23% | -2,51% | 3,29% | 1,53% | 3,69% | -0,11% | 3,16% | -1,98% | 4,03% | 2,08% | 13,74% |
| 2004 | FONDO | 2,03% | 1,60% | 0,32% | -0,63% | -1,08% | 0,80% | -0,73% | -0,16% | 1,19% | 0,52% | 1,64% | 1,57% | 7,23% |
| | MSCI W. | 1,63% | 1,66% | -1,12% | -0,57% | -0,07% | 1,98% | -2,97% | -0,01% | 1,16% | 1,16% | 3,18% | 3,26% | 9,49% |
| 2003 | FONDO | 0,52% | 0,34% | 0,42% | 0,19% | 2,00% | 0,17% | 0,46% | 0,90% | 0,54% | 2,04% | 0,10% | 1,33% | 9,36% |
| | MSCI W. | -3,73% | -1,79% | -0,77% | 8,04% | 4,00% | 1,94% | 2,26% | -1,68% | 5,34% | 0,52% | 4,41% | 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% |
| | MSCI W. | | | | | | | | | | | | | 1,03% |

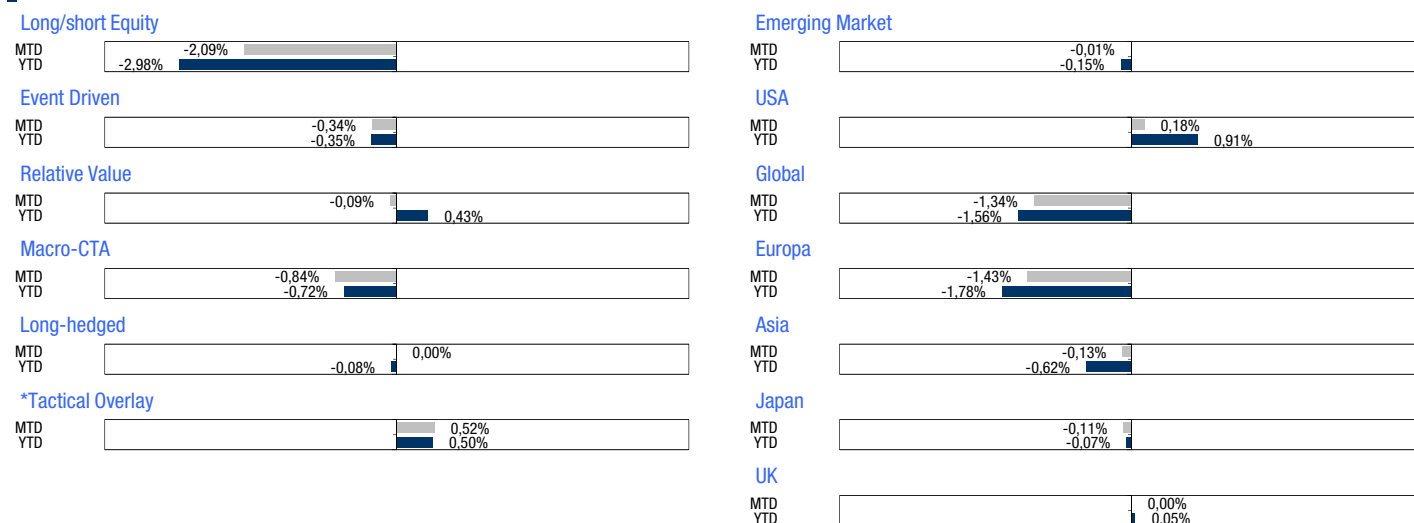
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe HI1. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

PERFORMANCE CUMULATA

| | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|--|-------------|--------------------|--------------|
| Hedge Invest Global Fund | 77,35% | 4,73% | |
| MSCI World in Local Currency | 84,83% | 13,31% | 61,71% |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 79,26% | 3,07% | -23,80% |

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 (Mensile) 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 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

| | | |
|----------------------------------|----------|------------------------|
| RENDIMENTO MENSILE | ott 2018 | -3,13% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -7,22% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | mar 2002 | 71,57% |
| CAPITALE IN GESTIONE | ott 2018 | € 81.406.028,37 |

Il rendimento mensile e da inizio anno si riferiscono alla classe HI1 di Hedge Invest Sector Specialist. Il rendimento dalla partenza è calcolato utilizzando fino a gen. 2016 la classe I e, da feb. 2016, la classe HI1.

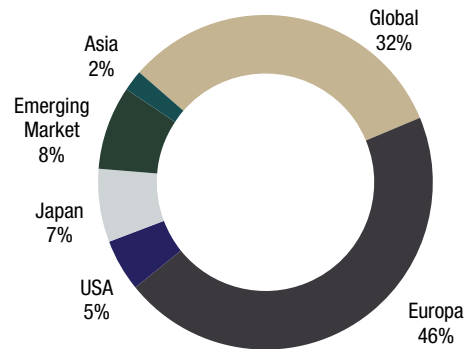
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di ottobre una performance pari a -3,13%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +71,57% (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 +88,81%.

Da un punto di vista geografico, il peggior contributo del mese e' stato generato dall'allocazione ai **fondi Europei** (-197bps vs. peso del 46%). In un contesto di mercato rotazionale e ribassista, i fondi in portafoglio non sono riusciti ad aggiungere valore nonostante un posizionamento generalmente conservativo. Il principale contributo negativo e' stato generato dal gestore che adotta una strategia fondamentale di natura tematica, penalizzato dal violento repricing della componente growth nel lungo, dal gestore operante con un approccio fondamentale di tipo direzionale e dal nostro gestore specializzato sulle mid cap in Europa, che ha sofferto nel lungo dall'elevata esposizione al settore tecnologico.

Il secondo peggiore contributo del mese e' stato prodotto dai fondi operanti con **approccio globale** (-101bps vs. peso del 32% circa). Nel comparto si segnalano risultati misti. Sul fronte negativo, le principali perdite in portafoglio sono state generate dal gestore specializzato sul settore TMT e Media, i cui titoli lungo hanno sofferto il progressivo deterioramento del rischio geopolitico e il movimento al rialzo dei tassi d'interesse, e dal gestore specializzato sul trading delle materie prime, penalizzato dall'improvvisa e violenta correzione del prezzo del petrolio dai massimi di inizio ottobre. Sul fronte positivo, da segnalare la buona performance del nostro gestore che adotta una strategia ribassista sull'obbligazionario e del gestore operante con un approccio value

ASSET ALLOCATION



contrarian, in grado di generare valore grazie ad un efficace posizionamento lungo gold miners e corto tecnologia.

L'allocazione ai fondi specializzati sui mercati **asiatici e giapponesi** ha prodotto un contributo negativo di -24bps (vs. peso del 9%). In Giappone, la forte correzione del mercato di riferimento (indice Topix ha registrato la peggiore perdita mensile dalla crisi del 2008) e il crescente livello di avversione al rischio degli operatori hanno impattato l'abilità di genere alpha dei gestori sottostanti, comunque abili nel contenere le perdite grazie alla limitata esposizione netta del portafoglio. L'allocazione ai fondi specializzati sui **paesi emergenti** ha prodotto un contributo neutrale (vs. peso dell'8% circa). In particolare, il nostro gestore operante sui mercati africani e' stato abile nell'anticipare il movimento di correzione dell'azionario posizionando il portafoglio in maniera difensiva. I maggiori contributori nella parte lunga del portafoglio sono stati generati dai bond governativi egiziani mentre per la parte corta il fondo ha beneficiato da un posizionamento ribassista sul settore bancario e sul settore dei consumi discrezionali in Sud Africa.

I gestori specializzati sul **mercato americano** hanno prodotto un contributo negativo di -38bps (vs. peso del 5% circa), penalizzati dall'elevata direzionalità di portafoglio con cui i fondi sottostanti erano entrati nel mese di ottobre.

Infine, il migliore contributo del mese e' stata generato **dall'allocazione tattica** di portafoglio (+64bps vs. peso del 5% circa), grazie ad un posizionamento ribassista sul mercato americano, implementato tramite opzioni ed ETF, e un posizionamento lungo oro.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | MSCI W. | EuroStoxx |
|---------------------------|--------|---------|-----------|
| Rendimento annuo | 3,29% | 3,89% | 0,89% |
| Rendimenti ultimi 6 mesi | -7,80% | -1,25% | -9,57% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | -7,78% | 0,16% | -11,25% |

Analisi di performance nei bear market

| | | | |
|--------------------------------|--------|---------|---------|
| Marzo 2002 - Marzo 2003 | 1,34% | -27,57% | -41,11% |
| Giugno 2007 - Agosto 2008 | -6,72% | -19,04% | -27,27% |
| Settembre 2008 - Febbraio 2009 | -8,28% | -40,77% | -42,32% |

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. Le statistiche sopra riportate fanno riferimento al track record calcolato utilizzando fino a gennaio 2016 la classe I e, da febbraio 2016, la classe HI1.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

| | | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 2018 | FONDO | 1,27% | -0,68% | -1,17% | 1,23% | 0,17% | -1,35% | -1,34% | -1,56% | -0,83% | -3,13% | | | -7,22% |
| | MSCI W. | 3,71% | -3,69% | -2,54% | 1,74% | 0,95% | 0,20% | 3,08% | 1,14% | 0,56% | -6,88% | | | -2,21% |
| 2017 | FONDO | 0,67% | -0,19% | 0,94% | 0,30% | 0,61% | 0,48% | 0,52% | 0,19% | 1,24% | 0,79% | -0,92% | 0,31% | 5,02% |
| | MSCI W. | 1,23% | 2,90% | 0,71% | 1,00% | 1,15% | -0,12% | 1,37% | -0,06% | 2,16% | 2,46% | 1,40% | 1,01% | 16,27% |
| 2016 | FONDO | -2,83% | -2,19% | -0,87% | 0,09% | 0,45% | -1,71% | 0,51% | 0,71% | -0,05% | -0,34% | -0,31% | 0,87% | -5,60% |
| | MSCI W. | -5,48% | -1,75% | 5,01% | 0,65% | 1,42% | -1,47% | 4,04% | 0,21% | 0,02% | -0,75% | 2,45% | 2,67% | 6,77% |
| 2015 | FONDO | 0,78% | 1,99% | 1,75% | -0,40% | 2,26% | -1,02% | 1,21% | -0,95% | -1,90% | 0,57% | 0,69% | -0,23% | 4,76% |
| | MSCI W. | -0,62% | 5,72% | -0,68% | 0,86% | 0,97% | -3,07% | 2,43% | -6,84% | -3,72% | 7,78% | 0,47% | -2,26% | 0,15% |
| 2014 | FONDO | 0,48% | 1,49% | -2,08% | -2,44% | 0,52% | 0,44% | -1,19% | 0,91% | -1,02% | 0,47% | 1,35% | -0,47% | -1,62% |
| | MSCI W. | -3,31% | 4,02% | -0,05% | 0,53% | 1,91% | 1,24% | -0,86% | 2,44% | -1,16% | 1,06% | 2,72% | -0,88% | 7,71% |
| 2013 | FONDO | 2,97% | 1,52% | 0,69% | 0,89% | 2,17% | -1,37% | 1,85% | -0,29% | 2,51% | 1,84% | 1,49% | 1,49% | 16,84% |
| | MSCI W. | 5,28% | 1,29% | 2,42% | 2,54% | 1,11% | -2,56% | 4,66% | -2,27% | 3,55% | 3,88% | 1,99% | 1,98% | 26,25% |
| 2012 | FONDO | 1,80% | 1,83% | 1,11% | -1,01% | -3,29% | -0,43% | 0,25% | 1,25% | 1,15% | 0,59% | 0,40% | 1,68% | 5,33% |
| | MSCI W. | 4,24% | 4,51% | 1,50% | -1,77% | -7,13% | -4,12% | 1,26% | 1,76% | 1,93% | -0,55% | 1,26% | 1,78% | 13,07% |
| 2011 | FONDO | 0,36% | 0,92% | -0,28% | 0,53% | -1,19% | -0,81% | -0,74% | -4,23% | -2,35% | 0,25% | -1,36% | -0,24% | -8,87% |
| | MSCI W. | 1,87% | 2,75% | -1,53% | 2,05% | -1,65% | -1,73% | -2,80% | -6,98% | -6,28% | 8,46% | -1,53% | 0,47% | -7,56% |
| 2010 | FONDO | -0,82% | 0,36% | 2,93% | 0,49% | -3,50% | -1,71% | 0,83% | -0,68% | 1,31% | 0,92% | 1,03% | 2,83% | 3,88% |
| | MSCI W. | -3,67% | 1,77% | 6,26% | 0,07% | -7,91% | -4,30% | 5,65% | -3,55% | 6,75% | 2,77% | -0,52% | 5,55% | 7,83% |
| 2009 | FONDO | 1,65% | 1,31% | 0,16% | 1,98% | 3,53% | 0,40% | 2,91% | 2,73% | 1,76% | -0,95% | 0,46% | 1,41% | 18,68% |
| | MSCI W. | -7,18% | -9,21% | 6,06% | 10,02% | 5,20% | -0,23% | 7,32% | 3,51% | 2,90% | -2,31% | 2,88% | 3,59% | 22,82% |
| 2008 | FONDO | -5,01% | 0,62% | -3,32% | 1,95% | 2,24% | -1,91% | -1,45% | -0,35% | -6,71% | -2,67% | -0,91% | -1,01% | -17,36% |
| | MSCI W. | -8,47% | -1,88% | -2,41% | 5,87% | 1,18% | -8,36% | -1,90% | 0,96% | -10,97% | -16,46% | -6,32% | 0,88% | -40,11% |
| 2007 | FONDO | 1,44% | 0,34% | 1,20% | 1,05% | 2,01% | 0,33% | 0,50% | -2,35% | 2,27% | 3,28% | -2,92% | -0,43% | 6,74% |
| | MSCI W. | 1,73% | -1,31% | 1,27% | 3,29% | 3,04% | -1,10% | -3,12% | -0,24% | 2,86% | 2,06% | -4,45% | -0,89% | 2,83% |
| 2006 | FONDO | 3,22% | 0,21% | 2,44% | 2,06% | -3,28% | -0,33% | 0,57% | 1,38% | 0,31% | 1,53% | 1,33% | 1,59% | 11,42% |
| | MSCI W. | 3,16% | 0,18% | 2,20% | 0,75% | -4,70% | 0,36% | 0,48% | 2,35% | 1,68% | 3,02% | 0,95% | 2,57% | 13,52% |
| 2005 | FONDO | 1,17% | 1,32% | -0,33% | -1,56% | 0,69% | 2,38% | 2,43% | 0,78% | 1,57% | -1,77% | 2,27% | 3,05% | 12,53% |
| | MSCI W. | -1,05% | 2,34% | -1,23% | -2,51% | 3,29% | 1,53% | 3,69% | -0,11% | 3,16% | -1,98% | 4,03% | 2,08% | 13,74% |
| 2004 | FONDO | 3,20% | 1,45% | 0,23% | -0,85% | -1,09% | 1,00% | -1,07% | 0,10% | 1,40% | 0,10% | 1,62% | 0,81% | 7,03% |
| | MSCI W. | 1,63% | 1,66% | -1,12% | -0,57% | -0,07% | 1,98% | -2,97% | -0,01% | 1,16% | 1,16% | 3,18% | 3,26% | 9,49% |
| 2003 | FONDO | 0,54% | -0,07% | 0,06% | 0,25% | 1,38% | 0,72% | 1,02% | 1,87% | 0,26% | 2,34% | -0,47% | 1,42% | 9,68% |
| | MSCI W. | -3,73% | -1,79% | -0,77% | 8,04% | 4,00% | 1,94% | 2,75% | 2,26% | -1,68% | 5,34% | 0,52% | 4,41% | 22,75% |
| 2002 | FONDO | | | 0,37% | 0,71% | 0,86% | -0,26% | -1,01% | 0,00% | 0,47% | -1,03% | 0,05% | 0,66% | 0,81% |
| | MSCI W. | | | 3,83% | -4,71% | -1,30% | -7,85% | -8,51% | 0,00% | -11,16% | 7,31% | 5,22% | -6,51% | -22,80% |

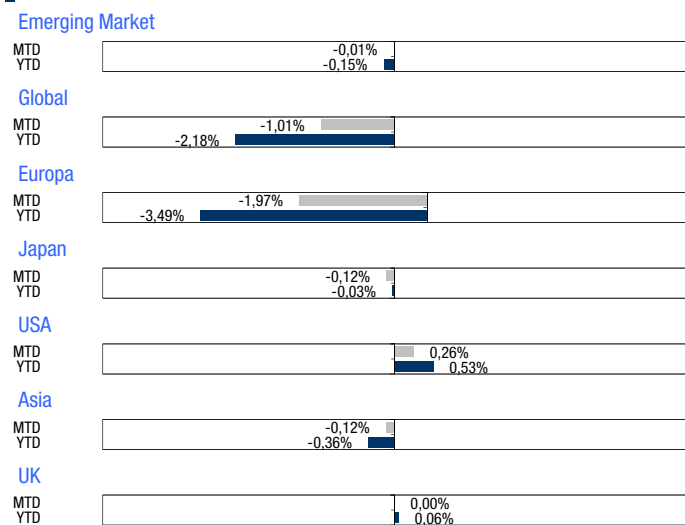
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I rendimenti si riferiscono fino a gennaio 2016 alla classe I, da febbraio 2016, i rendimenti si riferiscono alla classe H11. Le statistiche sotto-riportate sono calcolate sulla base di tale track-record.

PERFORMANCE CUMULATA

| | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|--------------------------------|-------------|--------------------|--------------|
| Hedge Invest Sector Specialist | 71,57% | 5,52% | |
| MSCI World in Local Currency | 88,81% | 13,39% | 63,32% |
| Eurostoxx in Euro | 15,94% | 17,35% | 61,49% |

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 (Mensile) 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: prev. 35 gg cl. I, IV, H11 e H14; 65 gg cl. II, H12. Trimestrale: prev. 35 gg cl. III e H13 |
| Commissioni di gestione | 1,5% cl. I, II, III, IV; 1% cl. H11; H12; H13; H14 (su base annua) | Commissioni di performance | 10% (con High Water Mark) |

Ottobre 2018

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | PERF. MENSILE | PERF. YTD | BLOOMBERG |
|--|---------------|--------------|-------------|---------------|-----------|------------|
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE I | 01/12/2001 | IT0003199236 | 825.876,166 | -3,03% | -5,00% | HIGLBEQ IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II | 01/03/2009 | IT0004460900 | 825.876,166 | -3,07% | -5,31% | HIGFCL2 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III | 01/09/2011 | IT0004743891 | 551.716,603 | -3,07% | -5,31% | HEDGIII IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV | 01/09/2011 | IT0004743917 | 575.673,650 | -3,02% | -4,87% | HEDIGIV IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1 | 01/02/2016 | IT0005162901 | 481.304,783 | -3,03% | -5,00% | HIGFHI1 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2 | 01/02/2016 | IT0005162919 | 481.304,783 | -3,03% | -5,00% | HIGFHI2 IM |
| HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF | 01/05/2016 | IT0005176083 | 560.773,259 | -3,03% | -5,00% | HIGFCPF IM |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II | 01/03/2009 | IT0004461049 | 801.231,173 | -3,17% | -7,52% | HISSCL2 IM |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE I | 01/03/2002 | IT0003199251 | 801.231,173 | -3,13% | -7,22% | HISECSP IM |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III* | 01/03/2009 | IT0004461064 | 694.225,289 | -3,17% | -7,52% | HISSIII IM |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE IV | 02/01/2018 | IT0005315053 | 477.527,453 | -3,17% | -7,52% | HISSPIV IM |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1 | 01/02/2016 | IT0005162943 | 473.355,955 | -3,13% | -7,22% | HISSHI1 IM |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2 | 01/02/2016 | IT0005162950 | 473.355,955 | -3,13% | -7,22% | HISSHI2 IM |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3* | 01/02/2016 | IT0005162968 | 462.104,962 | -3,13% | -9,42% | HISSHI3 IM |
| HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI4 | 02/01/2018 | IT0005315079 | 462.820,748 | -3,13% | -7,22% | HISSHI4 IM |

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