



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Settembre 2017

Fondi Alternativi Multi-Manager

Settembre 2017

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE SETTEMBRE 2017	PERFORMANCE YTD 2017	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	0,82%	3,22%	85,12%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 Mar 2009	0,82%	1,67%	26,08%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	1,21%	4,53%	83,35%

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

Sul lato geopolitico, in settembre sono proseguite le tensioni fra US e Corea del Nord, sfociate in sanzioni da parte dell'ONU per scoraggiare ulteriori test nucleari da parte della dittatura nordcoreana.

Il 24 settembre si è tenuta la consultazione elettorale in Germania per il rinnovo del Bundestag. La CDU ha vinto le elezioni con la maggioranza relativa, perdendo consensi rispetto alle elezioni del 2013. Pertanto sarà necessaria la formazione di una nuova coalizione di Governo, probabilmente composta da partiti con programmi abbastanza lontani fra loro.

Sul fronte delle politiche monetarie, nell'incontro del 19-20 settembre la Federal Reserve ha deliberato il mantenimento dei tassi di interesse al livello attuale, pari a 1-1.25%, e ha indicato che in ottobre inizierà il programma di normalizzazione del proprio bilancio descritto in giugno, vale a dire la riduzione dell'ammontare del reinvestimento dei titoli in scadenza ad un ritmo di 10 bn \$ al mese, da aumentare poi fino a 50bn \$ al mese in maniera graduale. Yellen ha suggerito che la Fed vuole comunque procedere con l'aumento dei tassi di interesse nel 2017, in presenza di un'economia sufficientemente robusta per tollerare tale

mossa restrittiva, nonostante un'inflazione tuttora bassa. Nel contempo, in Europa, la BCE ha dichiarato nel meeting del 7 settembre che in ottobre sarà resa disponibile gran parte del progetto di recalcitrance dell'attuale stimolo monetario, a fronte di una generale soddisfazione dei membri del Board circa l'andamento della crescita e dell'inflazione. Anche la Bank of England ha rilasciato una dichiarazione abbastanza hawkish, indicando che un aumento dei tassi potrebbe avvenire entro i prossimi mesi se l'economia dovesse crescere in linea con le attese, e al fine di riportare l'inflazione a target.

Allo stesso tempo, diverse economie emergenti hanno già iniziato cicli di politica monetaria espansiva a fronte di inflazione in rapida diminuzione.

La "svolta restrittiva" delle politiche monetarie nel G3 che si sta materializzando a partire da ottobre rende più probabile uno scenario di normalizzazione delle curve dei tassi, di cui potrebbero beneficiare diverse strategie alternative. Siamo inoltre positivi sulle aree di mercato azionario esposte alla ripresa dell'Europa domestica e continuiamo inoltre a vedere uno scenario molto favorevole per l'attività di finanza straordinaria (soprattutto M&A).

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance dell'1.9% (+12.5% da inizio anno), mentre il mercato europeo ha guadagnato il 4.5% (+11.1% da inizio anno) e in Giappone il Nikkei ha fatto il 3.6% (+6.5% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto una performance dello 0.3% in valute locali e una perdita dello 0.5% in dollari, con una sovraperformance dei mercati dell'America Latina e dell'Est Europa rispetto ai mercati asiatici.

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha perso lo 0.8% in settembre, per una performance da inizio anno dello 0.8%. In US, la curva dei tassi si è irripidita sulle scadenze 2-10 anni, con un aumento del tasso a due anni di 16bps a 1.48% e un aumento del decennale di 22bps a 2.33%. In Europa, la curva si è anche irripidita, con un aumento di 4bps del tasso a due anni a -0.69% vs. un aumento di 10bps del decennale a 0.46%. Anche in UK si è visto un irripidimento della curva, con un aumento di 29bps del tasso a due anni a 0.47% vs. un aumento del decennale di 33bps a 1.36%. Anche la curva dei tassi in Giappone si è leggermente irripidita, con un movimento al rialzo di 4bps del tasso a due anni a -0.12% vs. un aumento di 6bps del tasso a 10 anni allo 0.07%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Le obbligazioni investment grade hanno perso lo 0.17% in settembre in US (+5.2% da inizio anno) e lo 0.2% in Europa (+1.8% da inizio anno). Gli indici high yield hanno registrato lo 0.9% in US (+7% ytd) e l'1.2% in Europa (+5.6% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In settembre, si è registrata una forte ripresa del prezzo del petrolio: +8.3% il prezzo del WTI (a 51.95\$ al barile) e +7.5% il prezzo del Brent (a 56.79\$ al barile).

Le risorse a uso industriale e i metalli preziosi hanno invece registrato un andamento più differenziato nel mese. Negativo del 2.6% il prezzo dell'oro (a 1283.46\$ l'oncia) e del 4.4% il prezzo dell'argento. Generalmente negativa la tendenza delle risorse a uso industriale.

Mercati delle valute

In settembre l'euro si è indebolito dello 0.7% contro dollaro, a 1.1803 (+12% da inizio anno). Lo yen si è indebolito del 2.2% contro dollaro a 112.62 a fine mese. Il dollaro si è anche rafforzato rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti, ad eccezione del rublo russo che si è rafforzato dello 0.8%.

Settembre 2017

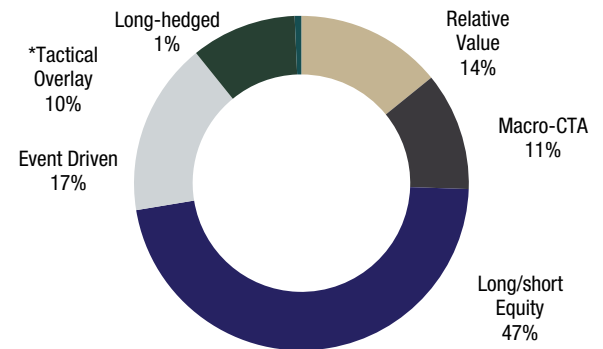
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 settembre 2017	€ 871.978,923
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2017	0,82%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,22%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	85,12%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2017	€ 293.759.593,07

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 0,82% in settembre 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a % vs. una performance lorda del % del JP Morgan GBI e del 85,12% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia long/short (53bps vs. peso del 47%). All'interno del comparto, quasi tutti i fondi hanno ottenuto una performance positiva nel mese, beneficiando di un ambiente caratterizzato da bassa volatilità e maggiore focus degli operatori di mercato sulle dinamiche dei singoli emittenti. I principali contributi positivi sono infatti dipesi da fondi che adottano un approccio di stock picking, pur su diverse aree di mercato: il migliore risultato è stato generato dal fondo globale specializzato nei settori TMT e leisure, seguito dal fondo con approccio fondamentale e concentrato sul mercato europeo e dal fondo sul mercato giapponese che opera con bassa esposizione netta e focus sulla generazione di alpha tramite la selezione dei singoli titoli. Dal punto di vista geografico, la componente europea del portafoglio continua a generare risultati molto buoni quest'anno; in settembre, buono anche il contributo dei fondi giapponesi e dei fondi specializzati sugli emergenti. Da segnalare, infatti, il contributo positivo del fondo specializzato sul mercato cinese e del nostro gestore che opera sui mercati africani che ha beneficiato dell'andamento positivo di talune posizioni rialziste in portafoglio, oltre che dei corti in Sudafrica. Da segnalare, invece, sul fronte negativo, il risultato del fondo globale con approccio value e contrarian, che da inizio anno sta faticando a generare valore, e del fondo globale con approccio tematico, che ha sofferto a causa del posizionamento ribassista sul settore energetico.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **macro/CTA** (+16bps vs. peso del 11%). Molto buono in particolare l'apporto del nostro trader macro che ha tratto vantaggio nel mese dalle posizioni tattiche rialziste in Europa e Giappone, dal corto Bund e, sui mercati delle valute, dalla posizione ribassista sul franco svizzero contro euro e contro dollaro, e dal corto dollaro di Taiwan e real brasiliano contro dollaro. Buoni anche i contributi del gestore specializzato sui mercati delle risorse naturali, grazie al posizionamento rialzista sul petrolio, e del gestore con approccio tematico e concentrato che nel mese ha tratto vantaggio del posizionamento ribassista sul mercato obbligazionario.

Le strategie **relative value** hanno contribuito in maniera neutrale alla performance del mese (vs. peso del 14%). Positivo l'apporto del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, che ha beneficiato del posizionamento ribassista sui Bund e delle posizioni nel settore finanziario europeo, compensando le perdite sulle posizioni legate alla Brexit. Sostanzialmente neutrale il contributo degli altri fondi in questo comparto del portafoglio. Leggermente negativo il contributo del gestore con approccio multistrategy sul mercato europeo che ha sofferto in particolare dalle coperture sul mercato europeo.

Gli **event driven** hanno dato un contributo positivo di 5bps alla performance, sostanzialmente grazie al contributo di uno dei fondi che opera sul mercato europeo. Gli altri fondi hanno nel complesso generato un contributo neutrale in un mese non particolarmente ricco di operazioni di finanza straordinaria.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito per 26bps in settembre, grazie all'esposizione rialzista al petrolio, ribassista a Gilt e Bund e, nell'azionario, rialzista al settore bancario europeo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,97%	3,79%	3,80%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,12%	5,61%	0,93%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,40%	15,66%	-2,44%
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.

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%				3,22%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%				10,79%
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	85,12%	4,72%	
MSCI World in Local Currency	80,10%	13,51%	62,03%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	80,55%	3,13%	-25,37%

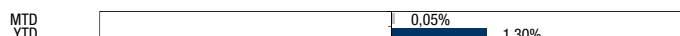
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

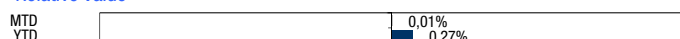
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



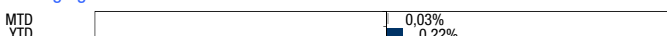
*Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



Europa



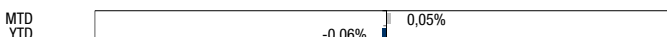
Global



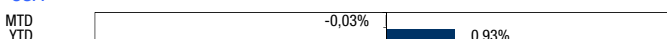
Japan



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)

Settembre 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

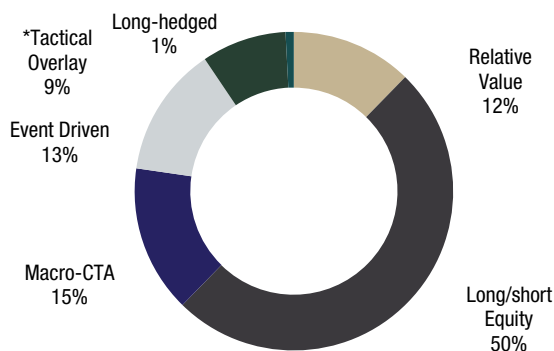
NAV	30 settembre 2017	€ 509.287,732
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2017	0,82%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,67%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2009	26,08%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2017	€ 36.403.856,88

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato una performance pari a 0,82% in settembre per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a 26,08% al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+67bps vs. peso del 50% circa). All'interno del comparto, quasi tutti i fondi hanno ottenuto una performance positiva nel mese, beneficiando di un ambiente caratterizzato da bassa volatilità e maggiore focus degli operatori di mercato sulle dinamiche dei singoli emittenti. I principali contributi positivi sono dipesi dai fondi globali specializzati nel settore TMT e leisure. La componente europea del portafoglio continua a generare risultati molto buoni quest'anno, sia con riferimento a fondi con approccio tematico sia con riferimento a fondi che operano con approccio di stock picking e maggiore concentrazione. Anche i fondi giapponesi nel mese hanno generato un risultati positivi, pur mantenendo esposizioni nette abbastanza conservative in un mercato rialzista. Da segnalare sul lato negativo il fondo specializzato sui settori ciclici del mercato americano e l'apporto del fondo globale con approccio value e contrarian, che quest'anno stanno faticando a generare valore. Positivo (di 3bps) il contributo dei **long/hedged**, grazie al fondo specializzato sul mercato cinese che anche in settembre ha beneficiato di un corretto posizionamento settoriale rialzista. Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **macro/CTA** (+12bps vs. peso del 15%). Molto buono in particolare l'apporto del nostro trader macro che ha tratto vantaggio nel mese dalle posizioni tattiche rialziste in Europa e Giappone, dal corto Bund e, sui

ASSET ALLOCATION



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

mercati delle valute, dalla posizione ribassista sul franco svizzero contro euro e contro dollaro, e dal corto dollaro di Taiwan e real brasiliano contro dollaro. Molto buoni anche i contributi del gestore specializzato sui mercati delle risorse naturali, grazie al posizionamento rialzista sul petrolio, e del gestore con approccio tematico e concentrato che nel mese ha tratto vantaggio del posizionamento ribassista sul mercato obbligazionario.

Le strategie **relative value** hanno contribuito positivamente per 2bps (vs. peso del 12%), grazie all'apporto del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, che ha beneficiato del posizionamento ribassista sui Bund e delle posizioni nel settore finanziario europeo, compensando le perdite sulle posizioni legate alla Brexit. Sostanzialmente neutrale il contributo degli altri fondi in questo comparto del portafoglio.

Gli **event driven** hanno dato un contributo all'incirca neutrale alla performance del mese: dopo diversi mesi in cui i fondi event driven hanno partecipato in misura molto positiva al risultato del portafoglio, in settembre la maggioranza dei fondi ha ottenuto rendimenti attorno allo zero, in un contesto caratterizzato da scarsità di nuovi eventi di finanza straordinaria e di assenza di grossi sviluppi nelle operazioni già annunciate.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito per 25bps in settembre, grazie all'esposizione ribassista a Gilt e Bund e all'esposizione rialzista alla borsa europea e al settore bancario in particolare.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,74%	3,84%	12,00%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,27%	3,06%	5,61%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,06%	6,43%	15,66%

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.

Settembre 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%				1,67%
	HFRI FoF	1,01%	0,90%	0,45%	0,51%	0,33%	-0,03%	1,01%	0,85%	0,36%				5,52%
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	26,08%	3,56%	
HFRI Fund of Funds Composite	38,19%	3,83%	82,58%
MSCI World in Local Currency	164,62%	11,86%	63,62%

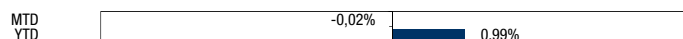
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



*Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



Europa



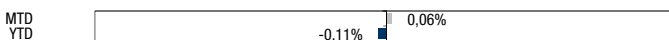
Global



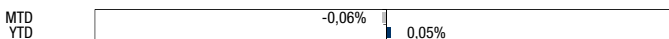
Japan



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)

Settembre 2017

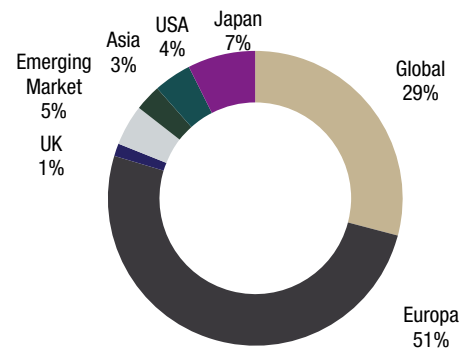
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 settembre 2017	€ 865.723,570
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2017	1,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,53%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2002	83,35%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2017	€ 83.615.627,97

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di settembre una performance pari a +1,21%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +83,35% (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 +83,98%.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo del mese e' stato prodotto dall'allocazione ai fondi specializzati sul **mercato Europeo** (+72bps vs. peso del 51% circa). Tra i fondi in portafoglio, i migliori risultati sono stati generati dal gestore che adotta un approccio fondamentale soft catalyst, in grado generare valore grazie all'elevata concentrazione nel settore Automotive nel lungo, dal gestore con approccio fondamentale long bias e dalla componente investita in un prodotto long-only, abile nel trarre tatticamente profitto dall'elevata esposizione al comparto bancario. Contributi piu' che positivi anche dal gestore operante con approccio tematico e dal gestore specializzato sul mercato delle small mid cap in Italia. Contributo neutrale invece dal gestore che adotta una strategia long/short sulle mid cap europee e dal nostro trader, la cui performance mensile e' stata penalizzata dalla bias al margine difensiva del portafoglio, nel contesto di una forte rotazione settoriale diretta invece alle aree piu' cicliche del mercato.

Il secondo miglior contributo del mese e' stato generato dai fondi con **approccio globale** (+42bps vs. peso del 29%). Il gestore specializzato nel settore TMT e' stato in grado ancora una volta di sovraperformare il mercato di riferimento grazie alla ottima generazione di alpha sia nel lungo che nel corto, mentre il gestore specializzato sul trading del

settore energetico ha tratto beneficio dal forte rimbalzo del prezzo del petrolio. Sul fronte negativo, il fondo che adotta un approccio value contrarian ha sofferto perdite nel lungo, in particolare nell'area legata ai metalli preziosi, mentre il gestore con approccio fondamentale e tematico di lungo termine ha generato alpha negativa nel corto.

La componente investita in fondi specializzati sul mercato **asiatico** e **giapponese** ha prodotto complessivamente +20bps (vs. peso dell'10% circa). In Giappone, il gestore specializzato nei settori ciclici dell'economia ha continuato a trarre beneficio dal buon momentum di tale aree di mercato, mentre il gestore che adotta un approccio di investimento basato su un'approfondita analisi dei fondamentali ha generato valore grazie ad un efficace selezione dei titoli nell'area IT e Automotive. L'allocazione ai **paesi emergenti** ha generato un contributo positivo di 4bps (vs. peso del 5%). In particolare, il nostro gestore specializzato sui mercati africani e' stato in grado di sovraperformare il mercato, negativo per il mese, grazie alla componente investita in titoli governativi africani che hanno ben performato a fronte di nuovi flussi in entrata sull'asset class da parte di investitori istituzionali.

Il peggiore contributo del mese, seppure in territorio neutrale (vs. peso del 4% circa) e' stato generato dalla componente investita in fondi specializzati sul **mercato americano**. In particolare, il gestore generalista specializzato sul settore TMT non e' stato in grado di aggiungere valore, in mercati che comunque si sono mossi in maniera erratica guidati dal newsflow relativo all'implementazione del piano di politica fiscale dell'amministrazione Trump.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,97%	3,99%	1,58%
Rendimenti ultimi 6 mesi	3,18%	5,61%	4,04%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,65%	15,66%	19,58%
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%				4,53%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%	-0,06%	2,16%				10,79%
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%

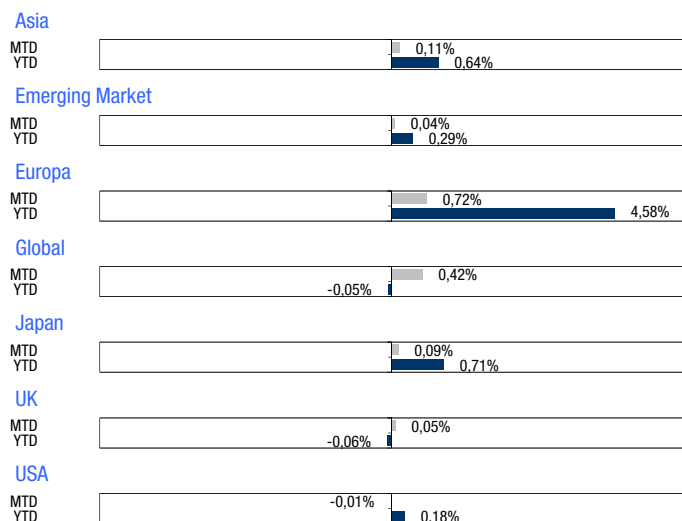
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	83,35%	5,55%	
MSCI World in Local Currency	83,98%	13,60%	63,59%
Eurostoxx in Euro	27,74%	17,70%	61,19%

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)

Settembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	871.978,923	0,82%	3,22%	85,12%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	871.978,923	0,82%	3,22%	36,92%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	582.514,992	0,82%	3,22%	16,50%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	604.105,188	0,86%	3,67%	20,82%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	505.958,376	0,85%	3,54%	1,19%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	505.958,376	0,85%	3,54%	1,19%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	589.497,419	0,85%	3,54%	3,68%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	509.287,732	0,82%	1,67%	26,08%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	516.771,787	0,82%	1,67%	14,04%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	728.077,592	0,82%	1,67%	12,82%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	498.711,376	0,85%	2,00%	-0,26%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	498.711,376	0,85%	2,00%	-0,26%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	865.723,570	1,21%	4,53%	83,35%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	865.723,570	1,21%	4,53%	36,04%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	766.915,635	1,21%	4,53%	36,04%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	509.302,304	1,24%	4,85%	1,86%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	509.302,304	1,24%	4,85%	1,86%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	509.302,304	1,24%	4,85%	1,86%	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.