

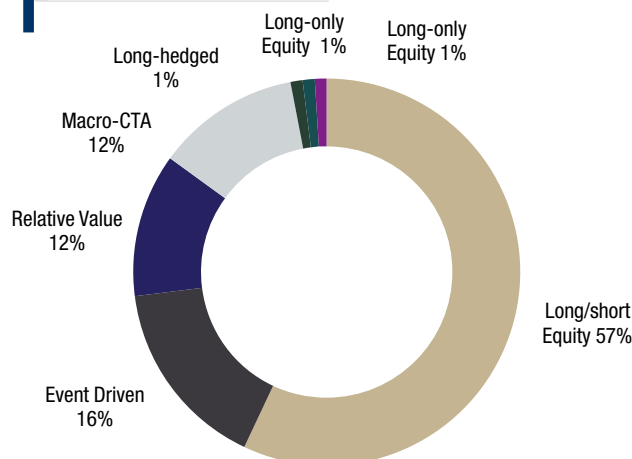
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 agosto 2015	€ 892.548,231
RENDIMENTO MENSILE agosto 2015	-0,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,25%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	89,49%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2015	€ 318.921.904

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance negativa di -0,62% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +89,49% vs. una performance lorda del +72,50% del JP Morgan GBI e del +49,41% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalle strategie **macro** (+21bps vs. peso dell'11%). I fondi macro sono generalmente riusciti a beneficiare del posizionamento lungo volatilità, rispondendo come da attese alla propria funzione di assicurazione in portafoglio, in un mese in cui la volatilità è aumentata su tutte le attività finanziarie. Il migliore contributo è dipeso da uno dei gestori che ha beneficiato soprattutto di un corretto posizionamento sui mercati delle valute (corto valuta cinese e valute dei Paesi emergenti principalmente) e sui mercati azionari (corto mercato cinese e lungo mercato europeo e mercato americano, con un timing efficace). Positivo anche il contributo del nostro gestore macro che nel mese ha effettuato un ottimo trading sugli indici azionari, favorito da un ambiente di volatilità in aumento. Negativo invece il contributo del gestore che opera esclusivamente sul mercato delle valute e del fondo specializzato sulle asset class asiatiche. Secondo maggiore contributo positivo è dipeso dai fondi **relative value** (+8bps vs. peso del 12%). In particolare HIGF ha beneficiato dell'allocazione ad un fondo specializzato sulla volatilità, oltre che, in misura minore, dal nostro fondo specializzato sui mercati del credito grazie soprattutto alle posizioni nel comparto delle obbligazioni governative di Grecia e Cipro. Marginalmente positivo anche l'apporto del fondo che opera sul credito strutturato in US, mentre lo specialista sulle convertibili ha detratto performance a causa dell'esposizione

direzionale all'asset class che nel mese ha corretto sostanzialmente in linea con i mercati azionari. I fondi **long/short equity** hanno contribuito negativamente per 23bps (vs. peso del 56%), riuscendo a contenere le perdite in uno scenario assolutamente avverso per la strategia. Il principale contributo positivo è dipeso dal nostro fondo specializzato sui mercati africani, correttamente posizionato per una discesa dei settori legati all'energia e alle altre risorse naturali. Dal punto di vista geografico i fondi globali hanno contribuito positivamente per 16bps grazie al fondo che opera con approccio value e contrarian che è stato premiato dall'esposizione ribassista agli Stati Uniti e ai mercati emergenti. Negativo di 13bps il contributo dei fondi specializzati sull'Europa, pur con differenziazione: il nostro gestore che opera sulle società a media capitalizzazione si è distinto per il proprio apporto positivo nel mese, grazie ad un corretto stock picking, combinato ad un posizionamento conservativo a livello di esposizione lorda e netta. I fondi specializzati su US e su Giappone hanno detratto 25bps e 5bps rispettivamente. Negativo il contributo delle strategie direzionali (per complessivi 13bps), in particolare a causa del fondo globale, penalizzato soprattutto dall'esposizione a Giappone e Europa, e dal fondo specializzato sul mercato europeo.

Peggior contributo del mese è dipeso dalle strategie **event driven** (-37bps vs. peso del 16%). Tutti i fondi nel comparto hanno sofferto a causa dell'aumento della volatilità: le coperture non sono infatti state in grado di compensare adeguatamente il contributo negativo derivante dalla parte lunga dei portafogli, oggetto di una presa di profitto pressoché indiscriminata sui mercati. I peggiori risultati sono stati ottenuti dal gestore che opera sul mercato europeo e dall'attivista in US.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,76%	2,96%	4,05%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,27%	-6,45%	-0,84%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,62%	-0,03%	3,00%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,04%
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
2015	FONDO	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%					4,25%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%					-1,71%
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%

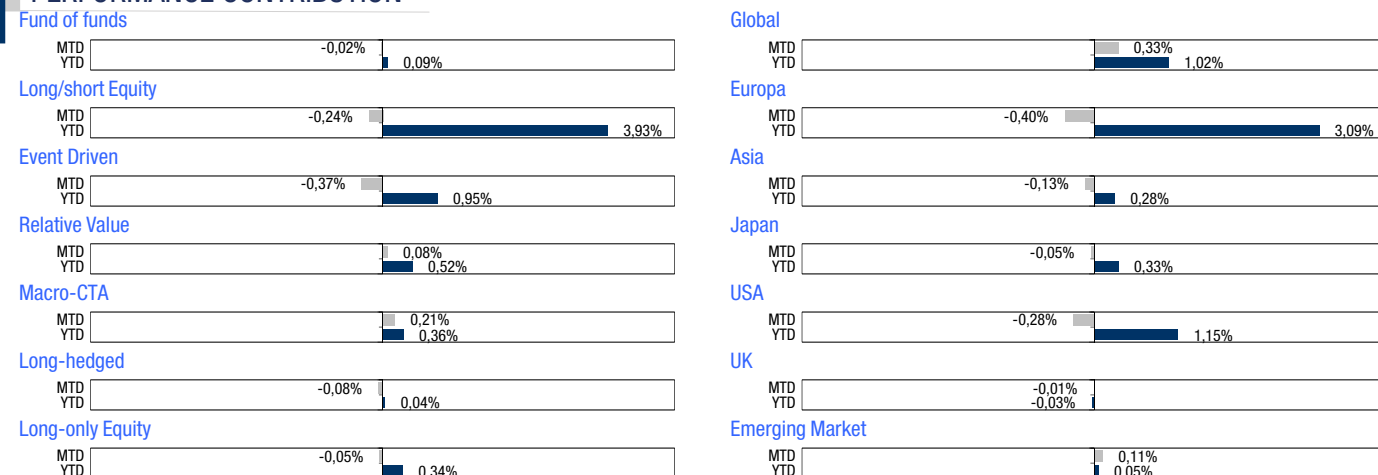
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	89,49%	4,92%	
MSCI World in Local Currency	49,41%	14,04%	62,99%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	72,50%	3,10%	-24,33%

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



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)	Riscatto	Mensile
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. II); 65 gg (cl. III); 2009M