

Dicembre 2015

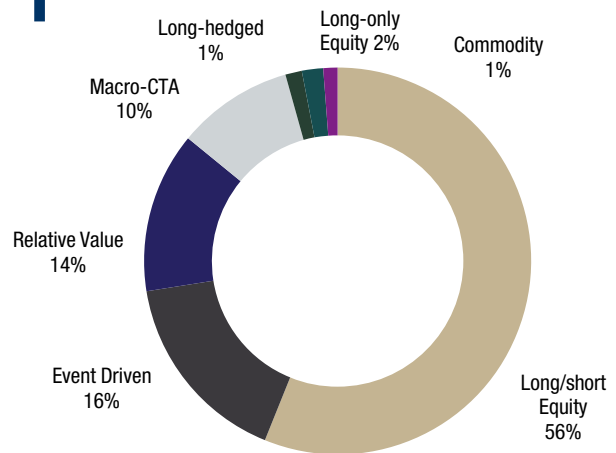
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	dicembre 2015	€ 885.456,146
RENDIMENTO MENSILE	dicembre 2015	-0,45%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,42%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	87,99%
CAPITALE IN GESTIONE	gennaio 2016	€ 339.903.556

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance di -0,45% in dicembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +87,99% vs. una performance lorda del +79,93% del JP Morgan GBI e del 52,24% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+20bps vs. peso del 56%) grazie in particolare all'allocazione ai fondi specializzati sul mercato europeo, che sono riusciti a generare 37bps di contributo positivo nonostante l'indice abbia chiuso il mese con una performance negativa del 5.6%. Il maggiore apporto è dipeso dal gestore che combina approccio tematico all'analisi dei fondamentali aziendali, che ha beneficiato dell'esposizione rialzista a settori legati alla crescita domestica in Eurozona vs. ribassista verso settori ciclici. Molto buono anche il contributo del nostro stock picker sul mercato europeo grazie ad una corretta selezione delle posizioni lunghe e alle coperture con indici. I fondi specializzati sul mercato americano hanno invece generalmente detratto valore nel mese, nonostante il mantenimento di esposizioni nette relativamente conservative. Le **strategie direzionali** hanno detratto nel complesso 12 bps in un ambiente caratterizzato da mercati azionari ribassisti.

Le strategie **event driven** hanno detratto 8bps nel mese (vs. peso del 16%). Il peggiore contributo del mese è dipeso dal fondo attivista che opera sul mercato US a causa dell'esposizione a specifiche posizioni; il fondo chiude comunque un anno molto buono, con rendimenti a doppia cifra nonostante il difficile scenario per la strategia. I fondi specializzati

sul mercato europeo hanno invece ottenuto performance molto differenziate sulla base dell'approccio di investimento, riuscendo in generale a contenere le perdite in un contesto caratterizzato da aumento della volatilità sia su azionario che su obbligazionario.

Peggior contributo del mese è dipeso dalle strategie **relative value** (-13bps vs. peso del 14%), in particolare a causa del nostro gestore sui mercati del credito in Eurozona penalizzato da una specifica posizione nel bond senior di una banca portoghese che a fine mese è stata ricapitalizzata a sorpresa dalla Banca Centrale Portoghese proprio tramite l'utilizzo dell'emissione sottoscritta dal fondo. Ha detratto valore anche il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili, in un contesto di generalizzata sofferenza per l'asset class; l'allocazione al fondo con strategia di arbitraggio sulla volatilità purtroppo non ha aiutato nel mese, disattendendo le nostre aspettative.

I fondi **macro** hanno contribuito per 1bps vs. peso del 10%. Il migliore apporto è dipeso dal nostro gestore delegato che nel mese ha effettuato un ottimo trading tattico sugli indici azionari europeo e US e su titoli del settore energetico e minerario. Purtroppo la sua buona contribuzione è stata compensata da due fondi che operano con un approccio fortemente tematico, uno globalmente e uno con focus sull'Asia, penalizzati entrambi, pur in misura differente, dalla reazione dei mercati finanziari alle decisioni della BCE di mancata estensione del QE a inizio mese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,58%	3,03%	4,01%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,77%	-2,77%	1,91%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,42%	0,15%	1,28%
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.

Dicembre 2015

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%	-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	87,99%	4,90%	
MSCI World in Local Currency	52,24%	14,08%	62,85%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	73,93%	3,07%	-24,45%

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

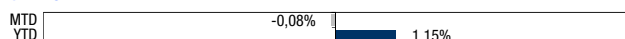
Long/short Equity



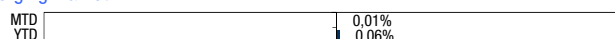
Global



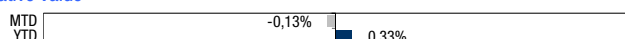
Event Driven



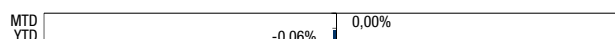
Emerging Market



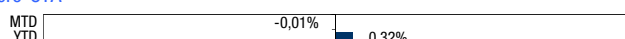
Relative Value



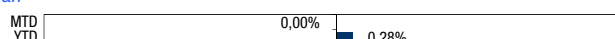
UK



Macro-CTA



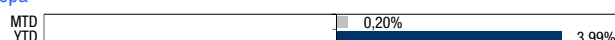
Japan



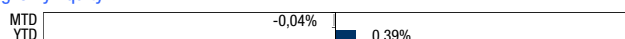
Long-hedged



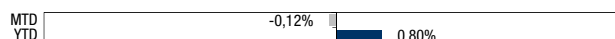
Europa



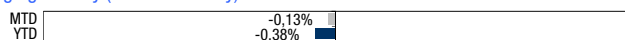
Long-only Equity



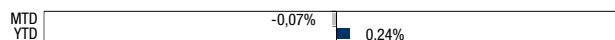
USA



Hedging Overlay (inc. Commodity)



Asia



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
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)
Commissioni di gestione	1,5% su base annua

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. II); 65 gg (cl. III); 2009M