

Dicembre 2016

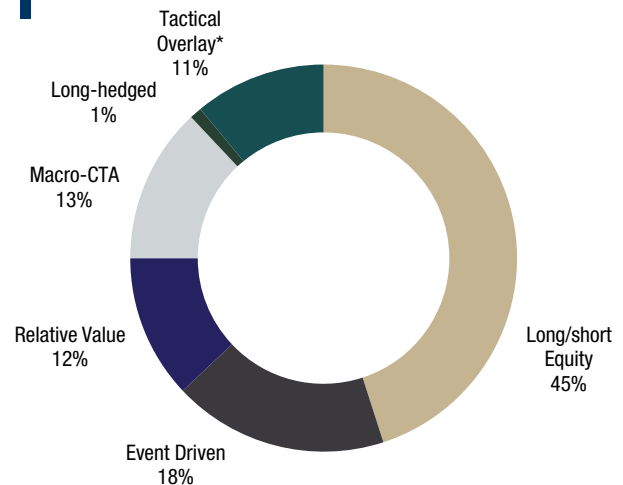
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I dicembre 2016	€ 844.774,759
RENDIMENTO MENSILE	I dicembre 2016	0,68%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,59%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	79,35%
CAPITALE IN GESTIONE	I gennaio 2017	€ 311.192.520

## 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 di +0,68% in dicembre 2016. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 79,35% vs. una performance lorda del 79,06% del JP Morgan GBI e del 62,56% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity** (+76bps vs. peso del 45%). Dicembre è stato nel complesso un mese favorevole per la strategia. Superato lo "scoglio" del referendum costituzionale italiano, i mercati hanno iniziato a muoversi su logiche guidate dai fondamentali, e con una volatilità contenuta. La maggioranza dei fondi ha contribuito positivamente alla performance del mese; dal punto di vista geografico, l'apporto principale è stato generato dai fondi europei, fra i quali è da segnare in particolare il nostro stock picker sulle mid caps che ha beneficiato di una corretta selezione dei titoli nel portafoglio lungo. Fra i fondi globali, il migliore risultato è stato ottenuto da un fondo con approccio tematico che ha tratto vantaggio dell'esposizione rialzista al mercato americano, in particolare al settore bancario. Unico contributo negativo è dipeso dalla componente asiatica del portafoglio, a causa del fondo che opera in Asia incl. Japan e del fondo long/short con long bias specializzato sul mercato cinese (oggetto nel mese di una significativa correzione).

Secondo migliore contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **macro** (+36bps vs. peso del 13%), che ha beneficiato della permanenza di interessanti tendenze su diversi mercati finanziari. Il contributo più grande è dipeso dal fondo specializzato sul comparto delle risorse naturali, che è riuscito a cogliere in pieno la salita del

prezzo del petrolio avvenuta dopo l'accordo dell'OPEC del 30 novembre. Positivo anche il contributo del fondo che opera con approccio tematico e concentrato che ha beneficiato del posizionamento ribassista sui mercati del reddito fisso, dell'indebolimento dello yen e renminbi e della salita del mercato azionario giapponese, tendenze su cui era correttamente posizionato. I fondi **event driven** hanno contribuito per 22bps (vs. peso del 18% ca). La strategia ha beneficiato di un contesto ancora molto favorevole, ricco di attività di finanza straordinaria e caratterizzato da volatilità contenuta. Tutti i fondi presenti in portafoglio hanno contribuito positivamente alla performance del mese.

Il peggiore contributo del mese è dipeso dalle strategie **relative value** (-25bps vs. peso del 12%), sostanzialmente a causa del risultato negativo registrato dal nostro specialista sui mercati del credito in Europa, penalizzato dalle posizioni lunghe sui subordinati di Banca Monte dei Paschi di Siena. Il contributo di questo fondo ha più che compensato nel mese l'apporto positivo dei fondi specializzati sul credito strutturato in US, che anche in dicembre hanno registrato una buona performance beneficiando dei rialzi dell'asset class di riferimento.

La componente di **overlay tattico** ha contribuito negativamente per 18bps nel mese, principalmente a causa delle posizioni di copertura che hanno detratto performance in un contesto di mercati in forte salita.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,95%	3,27%	3,94%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,66%	8,86%	-3,49%
Rendimento ultimi 12 mesi	-4,59%	6,77%	2,94%
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.

