

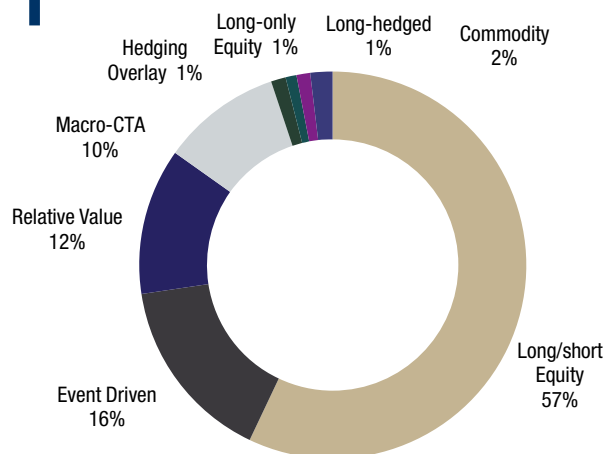
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 giugno 2015	€ 892.358.636
RENDIMENTO MENSILE	I giugno 2015	-1,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,23%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	89,45%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2015	€ 323.545.178

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1,27% in giugno. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +89,45% vs. una performance lorda del +70,67% del JP Morgan GBI in valute locali e del +56,59% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-56bps con peso del 57%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha perso 28bps dai fondi globali, attribuibili al contributo del gestore con approccio value e contrarian, il cui posizionamento lungo Europa vs. US e Paesi Emergenti è stato fortemente penalizzato dal protrarsi della crisi greca. Bene, invece, il gestore che combina l'approccio tematico allo studio dei fondamentali, correttamente posizionato per il ribasso dei titoli energetici e delle risorse naturali. I fondi attivi sul mercato europeo hanno perso 18bps scontando la violenta correzione degli indici di riferimento. Si segnalano tuttavia le performance positive del gestore operante con approccio fondamentale e tematico e del gestore con esposizione neutrale al mercato. I fondi specializzati sull'Asia hanno perso 4bps, attribuibili allo specialista dei settori ciclici dell'economia. Il nostro specialista sull'Africa ha fornito 1bp grazie al tempestivo posizionamento corto sui titoli legati alle materie prime. I fondi operanti sul mercato americano hanno contribuito per 1bp, proteggendo efficacemente il capitale in un mese caratterizzato da crescente volatilità sui mercati. Gli specialisti del mercato giapponese hanno apportato 5bps, beneficiando di un contesto favorevole allo stock picking grazie al processo di riforme avviato dal Governo e alle politiche espansive attuate dalla BoJ. Le strategie **long-hedged** hanno perso 8bps, attribuibili al gestore con approccio opportunistico direzionale sui mercati azionari.

Il secondo peggiore contributo del mese, pari a -19bps, è stato generato

dai fondi **event driven**, con un peso in portafoglio del 16%. All'interno del comparto, lo specialista operante con approccio attivista sul mercato americano ha ottenuto una performance solo leggermente negativa, nonostante l'elevata esposizione netta al mercato, grazie a una consistente generazione di alpha tra le principali posizioni. Al contempo, i gestori specializzati sul mercato Europeo hanno sofferto la forte correzione delle borse europee e la crescente volatilità generata dalla crisi greca.

I fondi **macro** hanno generato un contributo negativo di 15bps con un peso del 10%. Nel comparto si segnalano i contributi leggermente negativi del gestore operante con approccio tematico e concentrato e del gestore operante con approccio di trading sul mercato valutario, penalizzato dall'errato posizionamento sul NZD. Il peggior contributo è venuto dal gestore specializzato sui mercati asiatici, che ha perso dalla componente lunga equity nella regione. Performance positiva invece da parte del nostro trader, grazie al timing efficace nel posizionamento ribassista sul rame e nel trading sul mercato europeo. All'interno del comparto macro si aggiunge il contributo positivo del nostro hedge su un potenziale forte rialzo della parte lunga della curva dei tassi in USA e in UK.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo pari a -5bps in giugno (vs. peso del 12%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dal gestore che impiega strategie sulla volatilità, nonostante le continue inversioni di trend sull'asset class. Lo specialista delle obbligazioni convertibili ha registrato una leggera perdita causata dal rialzo dei tassi di interesse e la correzione dell'equity, mentre il nostro trader del mercato europeo ha fornito un risultato leggermente negativo dovuto al ribasso dei titoli subordinati bancari e della componente di credito corporate.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,82%	3,36%	4,01%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,23%	3,01%	-0,62%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,04%	6,40%	3,69%
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%							4,23%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%							3,01%
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	89,45%	4,95%	
MSCI World in Local Currency	56,59%	13,98%	62,92%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	70,67%	3,10%	-24,87%

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



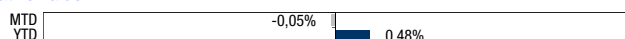
Event Driven



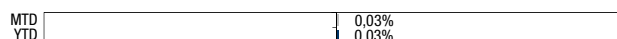
Emerging Market



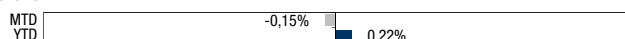
Relative Value



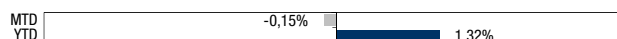
UK



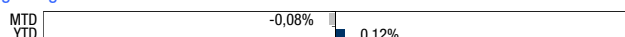
Macro-CTA



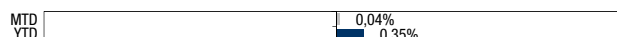
USA



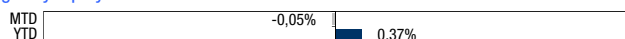
Long-hedged



Japan



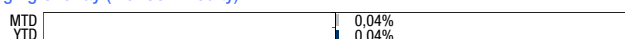
Long-only Equity



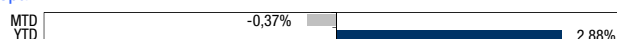
Asia



Hedging Overlay (inc. Commodity)



Europa



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. III); 65 gg (cl. II); 2009M)