

Giugno 2016

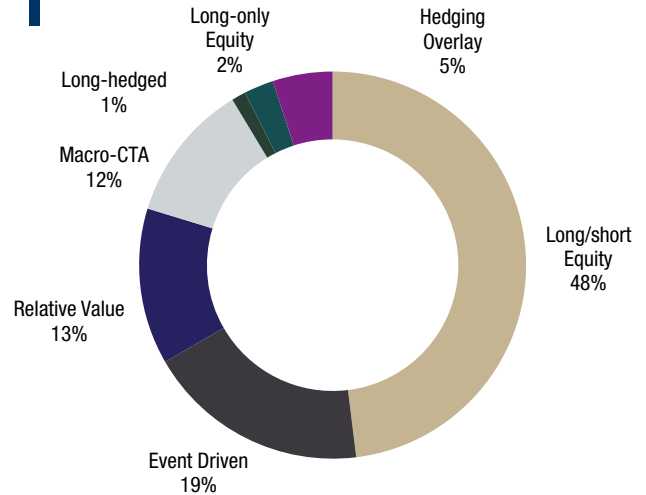
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 giugno 2016	€ 839.239,896
RENDIMENTO MENSILE	I giugno 2016	-1,00%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,22%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	78,18%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2016	€ 334.169.855

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1,00% in giugno 2016. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +78,18% vs. una performance lorda del +85,54% del JP Morgan GBI e del +49,33% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo del mese è dipeso dai **long/short equity** (-27bps vs. peso del 48%). Nel mese si è verificata una significativa dispersione dei rendimenti, che nel complesso ha consentito a questo comparto di limitare le perdite pur in un contesto molto difficile per l'azionario legato alla Brexit. Il migliore risultato è stato ancora una volta generato dal gestore che opera con approccio value e contrarian, grazie al posizionamento molto cauto, negativo in particolare sui titoli ciclici UK con profilo domestico, e lungo titoli energetici e minerari. Secondo migliore contributo positivo nella strategia è dipeso dal nostro fondo che opera sui mercati africani grazie all'ottimo risultato di talune specifiche posizioni. Il peggiore contributo alla performance del mese è dipeso da un fondo globale a causa dell'esposizione rialzista a titoli domestici in UK e a talune posizioni nel settore bancario, e ribassistista nelle aree cicliche del mercato. Negativo anche il contributo del nostro gestore che opera sulle società a media capitalizzazione in Europa continentale, un comparto particolarmente penalizzato nei giorni immediatamente successivi alla Brexit.

I fondi **event driven** hanno detratto 20bps (vs. peso del 19%). Da una parte gli event driven hanno sofferto a causa dell'aumento della volatilità che ha interessato i mercati in vista e a seguito della Brexit, dall'altra i gestori sono stati in grado di proteggere abbastanza bene il

proprio portafoglio da questo evento esogeno avendo affrontato la votazione con portafogli generalmente poco carichi di rischi e molto hedgiati. Il migliore contributo è dipeso dal fondo specializzato sul merger arbitrage, e il peggiore è venuto dal gestore che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano a causa della performance negativa di specifiche posizioni lunghe.

Le strategie **relative value** hanno detratto 4bps (vs. peso del 13%). I migliori rendimenti sono stati generati dai fondi che operano nel comparto del credito strutturato in US, che hanno beneficiato del rialzo dell'asset class a fronte di tassi di interesse estremamente bassi. Il nostro gestore che opera sui mercati del credito in Europa ha ottenuto un rendimento prossimo allo zero, da una parte grazie alla performance positiva delle strategie di copertura sulla sterlina e delle posizioni corte su specifici asset inglesi aperte prima del referendum, compensate dalle perdite sulle posizioni lunghe indici sul credito e sui governativi greci. Leggermente negativo il contributo del fondo che opera sulla volatilità.

I fondi **macro** hanno detratto 3bps nel mese (vs. peso del 12%). Il migliore contributo è dipeso dal fondo che opera con bias sui mercati asiatici grazie a un trading efficiente sulle valute e sui tassi, seguito dal nostro gestore macro, che ha beneficiato di un posizionamento rialzista su oro e metalli preziosi e dalle posizioni di trading di breve termine su indici azionari e obbligazionari. Il gestore specializzato sulle risorse naturali ha sofferto a causa del posizionamento rialzista sul petrolio, e il fondo con approccio tematico e concentrato ha dato un contributo negativo soprattutto imputabile al posizionamento rialzista sui tassi in US.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,04%	2,79%	4,33%
Rendimento ultimi 6 mesi	-5,22%	-1,92%	6,67%
Rendimento ultimi 12 mesi	-5,95%	-4,64%	8,71%
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.

Giugno 2016

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	FONDO	-1,99%	-1,56%	-0,58%	-0,39%	0,20%	-1,00%							-5,22%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%							-1,92%
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	78,18%	4,90%	
MSCI World in Local Currency	49,33%	13,99%	62,54%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	85,54%	3,12%	-27,03%

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	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)