

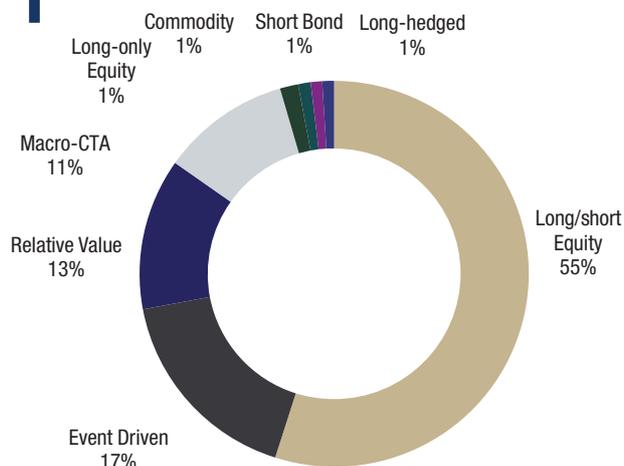
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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

<b>NAV</b>	I luglio 2015	<b>€ 898.107,763</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I luglio 2015	<b>0,64%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>4,90%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2001	<b>90,67%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I agosto 2015	<b>€ 323.189.560</b>

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0.64% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +90.67% vs. una performance lorda del +72.87% del JP Morgan GBI e del +60.39% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è venuto dalla strategia **long/short equity** (+97bps a fronte di un peso del 55%). I fondi in portafoglio sono generalmente riusciti a gestire con efficacia la volatilità associata alla Grecia e le tendenze innescate sulle diverse asset class dal rallentamento economico cinese. I migliori risultati sono stati ottenuti da due fondi che operano con approccio tematico: il fondo globale è stato premiato da un corretto posizionamento settoriale lungo banche UK e US e corto titoli energetici e legati alle materie prime, mentre il fondo specializzato sui mercati europei ha beneficiato dell'esposizione rialzista su titoli difensivi e legati alla domanda domestica in Europa e ribassista sul settore delle risorse naturali e su società esposte alla crescita dei Paesi Emergenti. Fra i risultati negativi, si segnala quello del gestore globale che opera con approccio value e contrarian, penalizzato da una gestione non efficace dell'esposizione all'Europa Periferica nel mese e da alcune specifiche posizioni rialziste nel settore energetico e minerario. Le strategie **long-only equity** e **long-hedged equity** hanno aggiunto complessivamente +2bps al risultato mensile del prodotto.

Il secondo miglior contributo è dipeso dalla strategia **event driven** (+23bps), al cui interno emerge in particolare l'ottimo risultato di un fondo specializzato sull'Europa, favorito sia dal miglioramento del contesto operativo per il portafoglio equity special situations nella seconda parte del mese che dalla ripresa dei mercati del credito europei dopo il

raggiungimento dell'accordo tra la Grecia e i Paesi creditori. Performance nuovamente positiva anche per il gestore che opera sul mercato americano con approccio attivista.

La strategia **macro** ha riportato nel mese un contributo leggermente negativo. I fondi in portafoglio sono stati generalmente penalizzati in luglio dall'esposizione ribassista ai titoli governativi core, in particolare in US, UK e Giappone. Il fondo specializzato sui mercati asiatici ha inoltre sofferto a causa dell'esposizione netta lunga sui mercati azionari di riferimento. In controtendenza nel mese il nostro trader macro, che ha ottenuto un buon risultato grazie principalmente ad un corretto posizionamento sui mercati valutari, lungo US dollar rispetto a dollaro canadese, euro e corona svedese, e ad un eccellente trading su azionario e reddito fisso.

I fondi **relative value** hanno fornito nel mese un contributo di -7bps. Il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa ha riportato una performance leggermente negativa in luglio: i buoni risultati derivanti dall'esposizione a obbligazioni finanziarie e governative non sono riusciti a controbilanciare pienamente le perdite generate dalle elevate coperture implementate nel mese a fronte di una visione pessimistica sulla crisi greca. Performance sostanzialmente neutrali nel mese per il fondo lungo volatilità, per i due fondi specializzati sul credito strutturato in US e per il gestore che opera sul mercato delle obbligazioni convertibili.

Il principale contributo negativo è venuto in luglio dalle **strategie di copertura**, aumentate tatticamente nel corso delle negoziazioni relative alla Grecia per proteggere il portafoglio da un evento che aveva esito fortemente binario e poi ridotte dopo il raggiungimento dell'accordo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,84%	3,52%	4,09%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,82%	6,16%	-1,61%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,77%	9,93%	4,66%
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.

Luglio 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%						4,90%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%						5,51%
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	90,67%	4,93%	
MSCI World in Local Currency	60,39%	13,95%	62,92%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	72,87%	3,10%	-24,67%

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

### Fund of funds



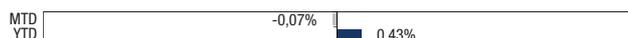
### Long/short Equity



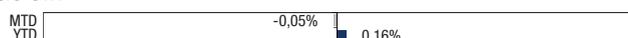
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### Long-hedged



### Long-only Equity



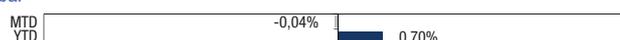
### Asia



### Europa



### Global



### Emerging Market



### UK



### USA



### Japan



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