

Luglio 2016

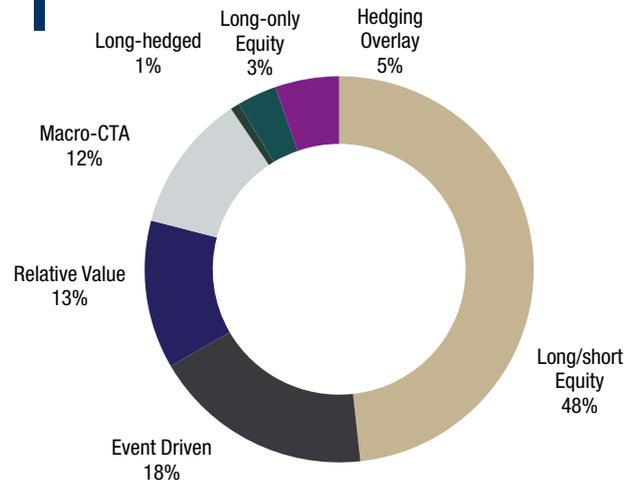
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 luglio 2016 | € 840.837,153 |
| RENDIMENTO MENSILE | I luglio 2016 | 0,19% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -5,04% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | I dicembre 2001 | 78,51% |
| CAPITALE IN GESTIONE | I agosto 2016 | € 333.109.391 |

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,19% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +78,51% vs. una performance lorda del +86,11% del JP Morgan GBI e del +55,36% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo del mese è dipeso dalla strategia **event driven**, che ha apportato +30bps alla performance mensile del prodotto a fronte di un peso di circa il 18%. I fondi event driven in portafoglio hanno potuto operare in un contesto complessivamente favorevole in luglio grazie alla ridotta volatilità sui mercati: i migliori risultati sono venuti dal gestore che adotta un approccio selettivamente attivista sul mercato americano e dal gestore specializzato sul mercato europeo, che ha beneficiato in particolare dell'importante contributo di una delle posizioni di M&A in portafoglio, dopo che la società target ha ricevuto una seconda offerta di acquisto migliorativa rispetto alla precedente.

Contributo di +15bps nel mese dai fondi **long/short equity** (vs. peso del 48%). La dispersione dei rendimenti tra i fondi sottostanti è stata anche questo mese piuttosto elevata. I maggiori contributi positivi sono stati generati da un gestore europeo, che ha correttamente aumentato in modo tattico l'esposizione ai settori ciclici, e dal nostro fondo che opera sui mercati africani, che ha tratto vantaggio dal focus su società di elevata qualità in grado di crescere nonostante il difficile contesto macroeconomico e da alcune specifiche posizioni nel settore dell'estrazione dei metalli preziosi e nel settore bancario sudafricano. Tra i risultati negativi, si segnala invece quello del fondo che opera con

approccio value e contrarian, penalizzato nel mese dal posizionamento ribassista sui titoli ciclici in US e rialzista sul settore energetico. Le strategie direzionali sui mercati azionari (long-only equity, long-hedged equity e short equity) hanno apportato complessivamente +8bps alla performance mensile del fondo.

Performance sostanzialmente neutrale in luglio per le strategie **relative value**. I buoni risultati dei due fondi specializzati sul credito strutturato in US, mercato che ha proseguito nel mese la propria fase di recupero dopo le difficoltà di inizio anno, sono stati compensati dalla performance negativa del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa e del fondo che opera sulla volatilità, penalizzati rispettivamente dal posizionamento ribassista sul debito di alcuni specifici emittenti governativi europei, ritenuto fortemente sopravvalutato, e dall'ulteriore ribasso della volatilità implicita sui mercati azionari.

I fondi **macro** hanno detratto 9bps nel mese a fronte di un peso del 12%. Contributo negativo nel mese sia per il gestore specializzato sulle risorse naturali, penalizzato dal forte calo dei prezzi del petrolio, che per il fondo macro con approccio tematico e concentrato, che ha sofferto nell'ultima settimana del mese a causa del posizionamento per un rialzo della curva dei tassi in US e dell'esposizione lunga dollaro. Tali risultati sono stati parzialmente controbilanciati dai rendimenti positivi del nostro trader macro e del fondo specializzato sui mercati asiatici.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | MSCI W. | JPMGBI |
|-------------------------------------|--------|---------|--------|
| Rendimento annuo | 4,03% | 3,05% | 4,33% |
| Rendimento ultimi 6 mesi | -3,11% | 7,97% | 4,80% |
| Rendimento ultimi 12 mesi | -6,38% | -3,13% | 7,66% |
| 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 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% | 0,19% | | | | | | -5,04% |
| | MSCI W. | -5,48% | -1,75% | 5,01% | 0,65% | 1,42% | -1,47% | 4,04% | | | | | | 2,05% |
| 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 | 78,51% | 4,89% | |
| MSCI World in Local Currency | 55,36% | 13,98% | 62,33% |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 86,11% | 3,11% | -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

Long/short Equity



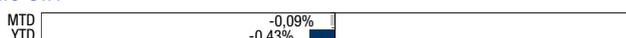
Event Driven



Relative Value



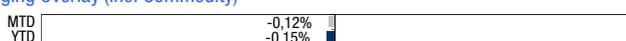
Macro-CTA



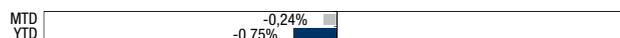
Long-hedged



Hedging Overlay (inc. Commodity)



Global



Asia



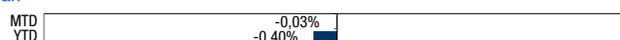
UK



Europa



Japan



USA



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 |
| Sottoscrizione | Mensile con preavviso di 4 gg |
| 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) |

| | |
|----------------------------|--|
| Investimento aggiuntivo | 50.000 Euro |
| 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 performance | 10% (con High Water Mark) |