

Luglio 2017

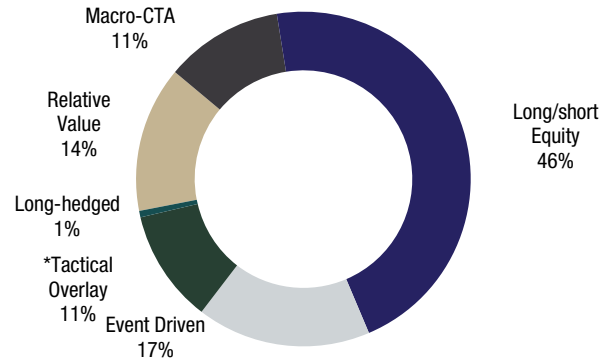
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 31 luglio 2017	€ 864.907,559
RENDIMENTO MENSILE	I luglio 2017	0,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	83,62%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2017	€ 297.857.941,59

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 pari +0,57% in luglio 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +83,62% vs. una performance lorda del +80,20% del JP Morgan GBI e del +76,40% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+45bps vs. peso del 46%). In un contesto di mercato caratterizzato da un regime di volatilità molto depressa, i gestori in portafoglio sono riusciti a generare alpha grazie ad una buona attività di selezione dei titoli nel corso della stagione degli utili. I migliori risultati sono stati ottenuti dal fondo specializzato sul mercato US, favorito principalmente dall'allocazione al settore tecnologico, e dal fondo con approccio concentrato e flessibile sul mercato europeo, che ha tratto particolare vantaggio dal buon andamento di alcune posizioni lunghe nel settore dei metalli preziosi e da un efficace posizionamento settoriale nel corto. Buon contributo anche dal gestore che combina stock picking e analisi top down tematica/settoriale in Europa e dai fondi specializzati sui mercati emergenti, favoriti da un contesto operativo favorevole sui mercati di riferimento. L'unico contributo negativo degno di nota è stato quello del fondo globale con approccio tematico, che ha sofferto a causa del posizionamento rialzista su titoli difensivi e ribassista sul settore energetico.

Il secondo miglior contributo è dipeso dai fondi **event driven** (+22bps vs. peso del 17%). Tutti i fondi in portafoglio hanno riportato risultati positivi, a conferma di una strategia che continua a beneficiare di un contesto di tassi relativamente bassi e volatilità contenuta, favorevole all'attività di M&A. Eccellente performance, in particolare, per il fondo con strategia selettivamente attivista sul mercato americano, favorito dal forte rialzo di una delle principali posizioni rialziste nel settore tech: la società ha comunicato nel mese di essere diventata target di

acquisizione. Risultati positivi anche per il fondo che opera sul mercato europeo con approccio multistrategy, il cui portafoglio di equity special situations si è mosso bene durante la stagione degli utili.

I fondi **relative value** hanno apportato +6bps alla performance mensile del prodotto (vs. peso del 14%). All'interno della strategia, risultati positivi per i fondi specializzati sul credito strutturato US e per il nostro gestore che adotta un approccio ribassista sui mercati del reddito fisso, che ha beneficiato tra l'altro del rialzo della parte a lunga della curva dei tassi in Germania. Dall'altro lato, ha continuato a faticare il fondo lungo volatilità, che ha sofferto l'ulteriore diminuzione dei livelli di volatilità implicita sui principali mercati. Leggermente positivo il contributo del nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa.

Sostanzialmente neutrale il contributo dell'allocazione ai fondi **macro-CTA**. I risultati migliori sono arrivati dal trader specializzato sul settore energetico, che ha beneficiato dal forte rialzo del petrolio nell'ultima parte del mese, e dal fondo con bias sui mercati asiatici, che ha tratto vantaggio dall'indebolimento del dollaro rispetto alle valute asiatiche e dal posizionamento rialzista sui mercati obbligazionari in India. Il gestore con approccio tematico concentrato ha però compensato tali risultati positivi, soffrendo anche questo mese a causa del posizionamento lungo sulla valuta statunitense e complessivamente ribassista sull'euro.

La **componente tattica** del portafoglio ha apportato +7bps nel mese grazie principalmente al contributo positivo generato dall'esposizione rialzista sul petrolio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,96%	3,69%	3,83%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,60%	7,20%	1,41%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,86%	13,54%	-3,17%
Analisi di performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,03%
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
2017	FONDO	0,77%	-0,12%	0,42%	-0,07%	0,62%	0,17%	0,57%						2,38%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%	1,37%						8,52%
2016	FONDO	-1,99%	-1,56%	-0,58%	-0,39%	0,20%	-1,00%	0,19%	0,37%	-0,08%	-0,47%	-0,04%	0,68%	-4,59%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%	2,67%	6,77%
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	83,62%	4,74%	
MSCI World in Local Currency	76,40%	13,58%	62,00%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	80,20%	3,13%	-25,19%

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



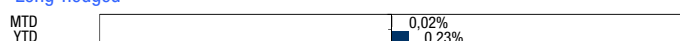
Relative Value



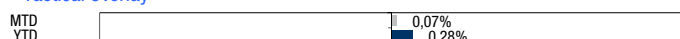
Macro-CTA



Long-hedged



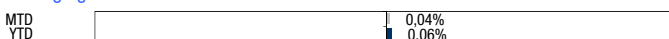
*Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



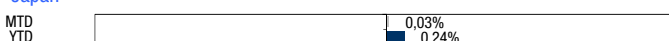
Europa



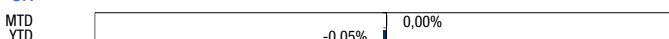
Global



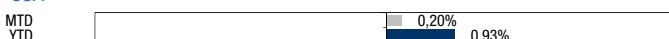
Japan



UK



USA



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (mensile) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, 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)