

Maggio 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

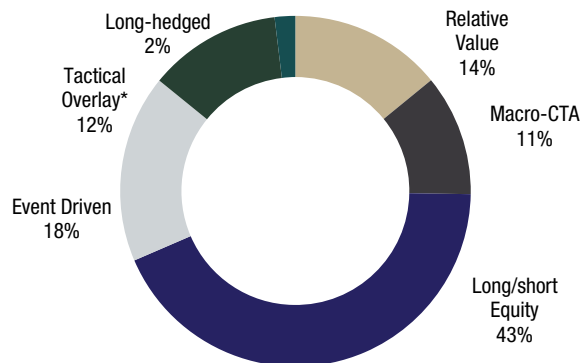
NAV	I 31 maggio 2017	€ 858.524,682
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2017	0,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,63%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	82,27%
CAPITALE IN GESTIONE	I maggio 2017	€ 304.182.879

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,62% in maggio 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +82,27% vs. una performance lorda del +80,81% del JP Morgan GBI e del +74,22% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+63bps vs. peso 43%), grazie ai buoni risultati della maggioranza dei fondi. L'apporto migliore è stato generato dal gestore operante nell'area delle small/mid cap in Italia che ha continuato a beneficiare dal contesto di mercato favorevole generato dall'entrata in vigore della nuova normativa sui PIR, seguito dal nostro gestore specializzato sulle mid caps europee il cui portafoglio lungo ha generato una significativa sovraperformance rispetto al mercato di riferimento. Da segnalare anche il contributo positivo di due fondi globali con approccio tematico. I contributi negativi sono imputabili prevalentemente al fondo specializzato sul settore energetico che ha sofferto a causa della volatilità che ha interessato il comparto a seguito dell'andamento erratico del prezzo del petrolio nel mese, e al fondo che opera con approccio di stock picking nei settori TMT e consumi in US e in Giappone, a causa del contributo negativo di specifiche posizioni. Secondo principale contributo positivo è dipeso dagli **event driven** (+16bps vs. peso 18%) che continua a beneficiare di un contesto favorevole, caratterizzato da numerosi eventi di finanza straordinaria. In particolare nel mese da segnalare l'apporto generato dal fondo che adotta una strategia selettivamente attivista sul mercato americano, che ha tratto vantaggio del buon andamento di una delle sue principali

ASSET ALLOCATION



*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

posizioni, e di due fondi che operano con approccio multistrategy sul mercato europeo, grazie al contributo positivo della componente special situations del portafoglio.

I fondi **relative value** hanno generato un contributo sostanzialmente neutrale. Positivo i contributi dei fondi che operano sul credito strutturato in US, un'asset class che continua a mostrare tendenze rialziste, e del fondo che adotta una strategia multistrategy sul mercato europeo, grazie a talune posizioni lunghe sui mercati azionari dei Paesi periferici. Negativi invece i risultati degli altri fondi nel comparto, in particolare dei fondi che adottano strategie credit long/short con short bias sul mercato del reddito fisso, che hanno sofferto a causa della diminuzione dei tassi di interesse nel mese. I fondi **macro/CTA** hanno detratto 8bps (vs. peso del 11%), a causa principalmente del gestore che adotta un approccio tematico concentrato, che è stato penalizzato dal ribasso dei tassi di interesse e, nel comparto delle valute, dal rialzo del renminbi rispetto al dollaro, e del gestore specializzato sulle risorse naturali, a causa del ribasso del prezzo del petrolio sul quale il gestore ha mantenuto nel mese una view rialzista. Positivo invece il contributo del fondo specializzato sui mercati asiatici, che ha beneficiato di un posizionamento rialzista sui mercati del reddito fisso e sulla valuta cinese.

La **componente tattica** del portafoglio ha contribuito per 4bps, grazie al posizionamento rialzista sul mercato azionario francese e sul petrolio, quest'ultimo acquistato ad un livello prossimo al minimo toccato nel corso del mese di maggio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,95%	3,65%	3,90%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,32%	10,04%	1,09%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,27%	14,95%	-0,17%

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%								1,63%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%								7,18%
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%

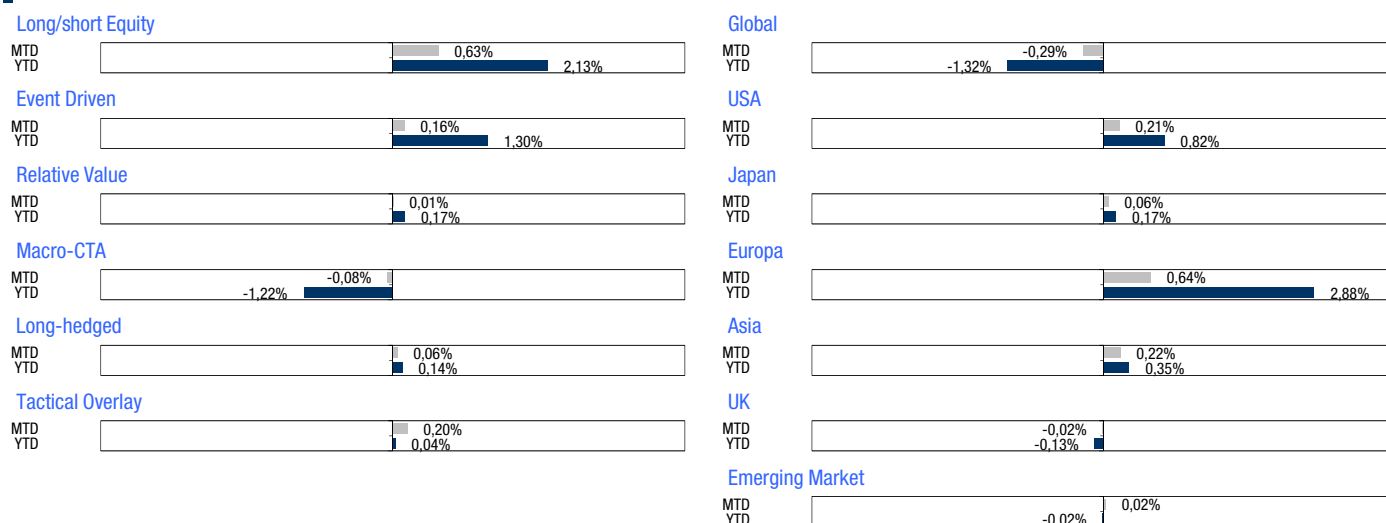
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	82,27%	4,76%	
MSCI World in Local Currency	74,22%	13,65%	61,99%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	80,81%	3,14%	-25,29%

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



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) 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)