

Marzo 2016

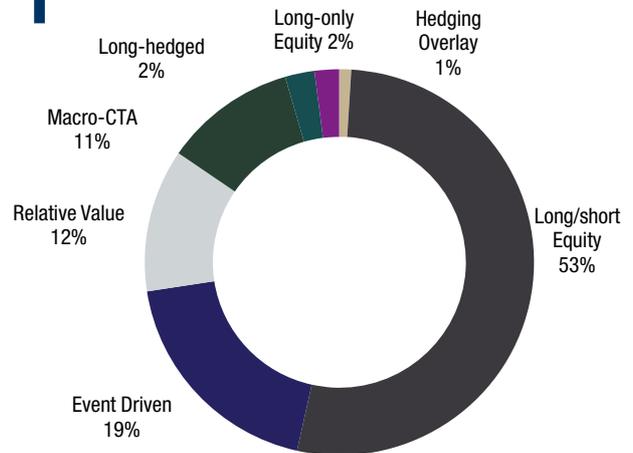
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 marzo 2016	€ 849.337,259
RENDIMENTO MENSILE	I marzo 2016	-0,58%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,08%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	80,32%
CAPITALE IN GESTIONE	I aprile 2016	€ 326.382.000

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita -0,58% in marzo. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 80,32% vs. una performance lorda dell'80,53% del JP Morgan GBI e del 48,46% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo del mese è dipeso dalle strategie **event driven** (+24bps vs. peso del 19%) che nel mese hanno beneficiato del trend positivo dell'M&A e della riduzione della volatilità sui mercati azionari e del credito. I gestori europei hanno mediamente sovraperformato nel mese il fondo americano, che ha ottenuto una performance attorno allo zero. Nel mese è stato introdotto in portafoglio un fondo specializzato sulla strategia merger arbitrage, sulla quale manteniamo una visione positiva nel medio termine.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-31bps vs. peso del 53%). I fondi long/short non sono riusciti a trarre vantaggio dal rimbalzo dei mercati azionari verificatosi nel mese, a causa di un posizionamento ancora molto leggero sia come esposizione lorda sia come esposizione netta, frutto della riduzione dei rischi effettuata a inizio anno. Il migliore contributo nel comparto è dipeso dai fondi specializzati sul mercato americano con approccio generalista, che hanno dato in marzo un segnale di ripresa dopo un gennaio e un febbraio difficili. I fondi specializzati sul mercato europeo e i globali hanno invece detratto rispettivamente 6bps e 19bps nel mese. Molto buono il contributo del nostro gestore specializzato sulle società a media capitalizzazione in Europa Continentale, che ha

beneficiato di un buono stock picking, effettuato mantenendo un'esposizione netta conservativa; negativo invece il contributo dei fondi con approccio tematico, a causa delle posizioni ribassiste nei settori energetico e minerario, oggetto nel mese di importanti recuperi. La strategia long/short Giappone ha generato un contributo leggermente positivo, beneficiando della diminuzione della volatilità.

Le strategie **relative value** hanno detratto 17 bps nel mese (vs. peso del 12%). Il fondo che opera con strategie di arbitraggio sulla volatilità ha sofferto a causa del crollo della volatilità che ha accompagnato il rialzo dei mercati azionari. Il nostro specialista sul credito in Europa è stato penalizzato dal mantenimento di un'esposizione ribassista sui governativi dei periferici europei che ha compensato il profitto derivante dalla posizione relative value fra obbligazioni societarie e finanziarie. Leggermente negativo il contributo del fondo specializzato sul credito strutturato, a causa del rimbalzo delle coperture vs. un rendimento all'incirca neutrale del portafoglio lungo.

I fondi **macro** hanno detratto 9bps nel mese (vs. peso dell'11%), una perdita generata in particolare dal fondo che opera con strategia di investimento concentrata, che ha sofferto dal posizionamento rialzista sul dollaro, ribassista sui tassi in US, ribassista sull'azionario, oltre che dalla generale riduzione della volatilità. Positivo il contributo del fondo specializzato sulle asset class asiatiche e del trader sulle risorse naturali, appena aggiunto in portafoglio, grazie ad un posizionamento rialzista sul petrolio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,20%	2,80%	4,21%
Rendimento ultimi 6 mesi	-3,41%	3,20%	3,69%
Rendimento ultimi 12 mesi	-4,81%	-6,41%	2,94%
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.

Marzo 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%										-4,08%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%										-2,49%
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%
	MSCI W.													1,03%

PERFORMANCE CUMULATA

PERFORMANCE

STANDARD DEVIATION

CORRELAZIONE

Hedge Invest Global Fund	80,32%	4,93%	
MSCI World in Local Currency	48,46%	14,10%	62,60%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	80,53%	3,09%	-26,48%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

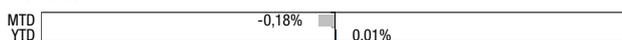
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



Long-only Equity



Hedging Overlay (inc. Commodity)



Global



USA



Asia



Europa



Emerging Market



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
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II, III; 1% per la cl. HI1 e HI2; 0,80% per la cl. IV (su base annua)

Investimento aggiuntivo	50.000 Euro
Riscatto	Mensile con preavviso di 35 gg per la cl. I e HI1; 45 gg per la cl. III e IV; 65 gg per la cl. II e
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)