

Novembre 2015

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 | novembre 2015 € **889.499,884**

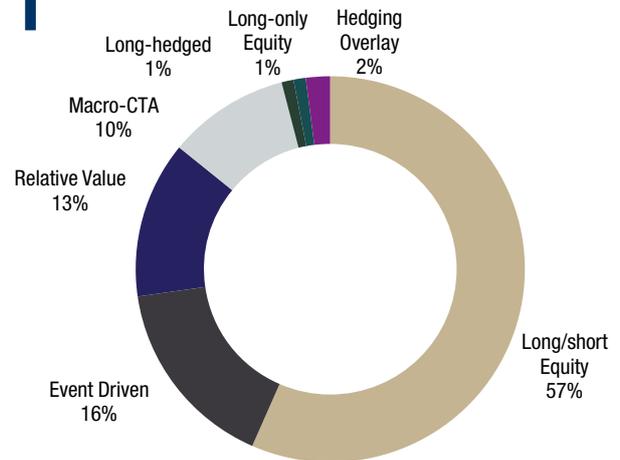
RENDIMENTO MENSILE | novembre 2015 **0,57%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **3,90%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **88,85%**

CAPITALE IN GESTIONE | dicembre 2015 € **313.877.740**

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance di 0,57% in novembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 88,85% vs. una performance lorda del +74,36% del JP Morgan GBI e del 55,77% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+45bps vs. peso del 57%); in particolare hanno generato un buon apporto nel mese i fondi specializzati sul mercato europeo, fra i quali da segnalare il gestore che combina l'approccio tematico con l'analisi dei fondamentali, correttamente posizionato per un'ulteriore correzione dei titoli legati alle materie prime e per il rialzo della componente difensiva del mercato e legata ai consumi. Positivo anche il contributo della componente asiatica/giapponese del portafoglio, grazie al buon risultato ottenuto dal gestore che opera sui settori ciclici dell'economia, e alla performance leggermente positiva del fondo che adotta un approccio di stock picking sul mercato giapponese, pur avendo quest'ultimo mantenuto un'esposizione netta molto conservativa. Il peggiore contributo del mese è dipeso dai fondi globali, in particolare a causa del gestore operante con approccio value contrarian, esposto ai titoli del settore minerario nella parte lunga del portafoglio. L'allocazione a fondi con strategie direzionali ha contribuito per un totale di 8bps, grazie all'apporto dello stock picker sul mercato europeo e al gestore che opera globalmente, che ha principalmente beneficiato dell'esposizione al mercato giapponese.

Secondo migliore contributo è dipeso dalla strategia **event driven** (+27bps vs. peso del 16%): tutti i fondi in questo comparto hanno

ottenuto performance positive beneficiando di un ambiente molto ricco di operazioni di finanza straordinaria, in un contesto di mercato caratterizzato da volatilità in diminuzione. Il migliore contributo è dipeso dal fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, seguito dai gestori specializzati sul mercato europeo che hanno generato buoni risultati sia nella componente m&a sia nella componente soft catalyst.

I fondi **macro** hanno partecipato alla performance di novembre generando un contributo di 3bps (vs. peso del 10% circa): il migliore apporto è dipeso dal gestore con approccio tematico e concentrato che ha beneficiato del movimento al rialzo dei tassi di interesse soprattutto in US, dall'esposizione rialzista al dollaro e dal posizionamento rialzista sul mercato azionario giapponese. Negativo invece il contributo del nostro trader macro a causa di una tempistica non corretta nel posizionamento ribassista sul mercato azionario americano e sui mercati emergenti.

Le strategie **relative value** hanno contribuito in modo leggermente positivo (a fronte di un peso del 13%). L'apporto positivo derivante dal fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili, ottenuto grazie all'esposizione al Giappone, è stato compensato dal contributo negativo del fondo specializzato sulla volatilità (in un contesto di volatilità in diminuzione) e del fondo specializzato sul credito strutturato in US, a causa di una generalizzata debolezza sulle asset class di competenza.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,65%	3,22%	4,05%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,58%	-3,58%	0,82%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,70%	1,57%	2,38%
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.

Novembre 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%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%		3,90%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%	-3,72%	7,78%	0,47%		2,47%
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	88,85%	4,91%	
MSCI World in Local Currency	55,77%	14,10%	62,77%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	74,36%	3,08%	-24,73%

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



Global



Japan



Europa



USA



Emerging Market



Asia



UK



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