

Ottobre 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 | ottobre 2016 € 839.386,660

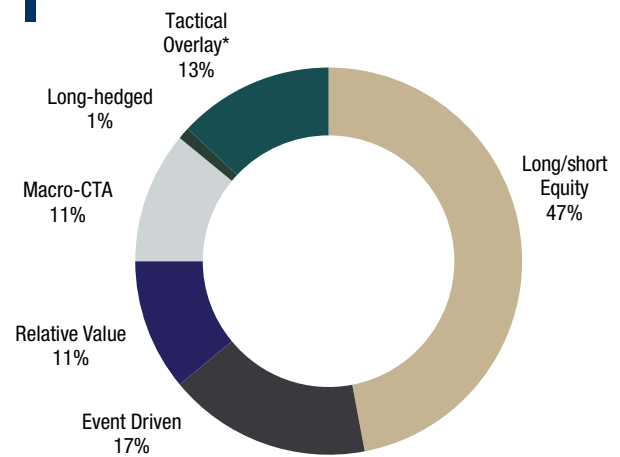
RENDIMENTO MENSILE | ottobre 2016 -0,47%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO -5,21%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 78,20%

CAPITALE IN GESTIONE | novembre 2016 € 324.394.015

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 di -0,47% a ottobre 2016. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 78,20% vs. una performance lorda del +82,29% del JP Morgan GBI e del +54,55% dell'MSCI World in valute locali.

Il peggiore contributo alla performance del mese è dipeso dalle strategie **long/short** (-39bps vs. peso 53%). Il migliore contributo alla performance è dipeso dal gestore che opera con approccio value e contrarian grazie al posizionamento ribassista sul mercato americano e sulla sterlina, seguito dallo specialista sulle società a piccola capitalizzazione in Italia, che ha beneficiato della ripresa del mercato di riferimento e di uno stock picking efficiente. Nel mese hanno reso una buona performance anche i fondi specializzati sul mercato giapponese, che hanno beneficiato di una normalizzazione del contesto operativo e di una diminuzione della volatilità dopo il meeting della BoJ tenutosi in settembre. I peggiori contributi del mese sono dipesi dai fondi che hanno mantenuto in portafoglio un'esposizione rialzista ai settori difensivi e a titoli ad elevato dividendo, percepiti come proxy dell'obbligazionario, che, dopo numerosi mesi di sovraperformance, in ottobre hanno subito una pesante correzione, in linea con il ritracciamento dei mercati del reddito fisso. Al contributo negativo di tali fondi si è aggiunto quello del nostro gestore specializzato sulle società a media capitalizzazione, a causa di specifiche posizioni selezionate con un timing non ottimale, e la perdita derivante dal gestore specializzato sul settore energetico in US, che ha sofferto a causa della correzione abbastanza indiscriminata nel settore di riferimento.

Il secondo peggiore contributo alla performance è dipeso dai fondi **event driven** (-19bps vs. peso del 19%) che nel corso del mese hanno risentito della volatilità che ha interessato taluni specifici spread di m&a per ragioni idiosincratice.

Positivo il contributo delle strategie **relative value**, in particolare grazie al fondo specializzato sul credito strutturato in US e al nostro gestore che opera sui mercati del credito in Europa, che ha beneficiato di un posizionamento rialzista sui subordinati bancari in Italia e di esposizioni ribassiste sul bund e sulla sterlina.

Positivo anche il contributo dei fondi **macro** (+6bps). Il migliore risultato nel comparto è dipeso dal fondo che opera con approccio tematico e concentrato che era perfettamente posizionato per lo scenario di reflation verificatosi in ottobre (esposizione rialzista sui tassi, rialzista sull'azionario giapponese, ribassista sullo yen), e dal nostro trader macro che nel mese ha guadagnato da un posizionamento tatticamente ribassista sull'azionario americano, dalle posizioni ribassiste su dollaro neozelandese, won coreano e corona svedese, e dai trade tattici sul settore bancario in Europa e Giappone. Negativo invece il contributo del fondo macro specializzato sulle risorse naturali, che ha perso dal ribasso del prezzo del petrolio nell'ultima settimana del mese.

La componente **tattica** del portafoglio ha contribuito positivamente (+23bps) grazie soprattutto all'esposizione rialzista sui bancari europei e sul mercato italiano, ribassista sul mercato americano e ribassista su Gilt e Bund.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3.95%	2.96%	4.11%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0.79%	3.43%	1.20%
Rendimento ultimi 12 mesi	-5.10%	-0.32%	4.58%
Analisi performance nei bear market			
December 2001 - March 2003	2.31%	-29.09%	9.04%
June 2007 - August 2008	0.00%	-19.04%	6.99%
September 2008 - February 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.

Ottobre 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%	0.37%	-0.08%	-0.47%			-5.21%
	MSCI W.	-5.48%	-1.75%	5.01%	0.65%	1.42%	-1.47%	4.04%	0.21%	0.02%	-0.75%			1.51%
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	78.20%	4.85%	
MSCI World in Local Currency	54.55%	13.87%	62.34%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	82.29%	3.13%	-25.86%

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



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	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)