

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 | settembre 2015 **€ 879.874,046**

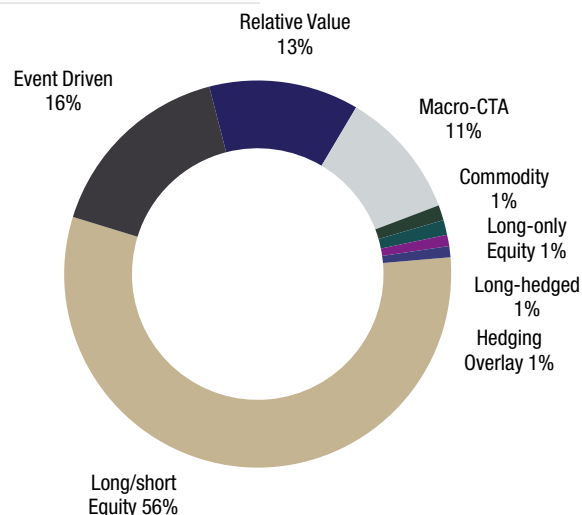
RENDIMENTO MENSILE | settembre 2015 **-1,42%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **2,77%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **86,80%**

CAPITALE IN GESTIONE | ottobre 2015 **€ 310.074.324**

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance negativa stimata del -1,42% in settembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +86,80% vs. una performance lorda del +74,10% del JP Morgan GBI e del +43,85% dell'MSCI World in valute locali.

La strategia **long/short equity** ha detratto 48bps (vs. peso del 56%): i fondi sono riusciti, per il secondo mese consecutivo, a gestire la volatilità del mercato azionario contenendo le perdite e, in taluni casi, generando contributi positivi grazie ad un efficiente stock picking e ad esposizioni nette conservative. Il migliore contributo del mese a livello di singolo fondo è dipeso dal nostro gestore che opera sui mercati africani, grazie ad un'esposizione ribassista al comparto delle società minerarie operative nel continente che stanno attraversando una fase di grande difficoltà a seguito del rallentamento della domanda globale di materie prime. HIGF ha perso 21bps dai fondi specializzati sul mercato europeo, che si sono trovati a gestire uno scenario di volatilità in aumento esacerbato dal caso Volkswagen; i fondi specializzati sul mercato americano hanno invece detratto 17bps, soffrendo l'accelerazione del deleveraging innescata a fine mese dalla correzione del settore healthcare a seguito della dichiarazione della Clinton circa la volontà di combattere i rialzi indiscriminati dei prezzi da parte delle società farmaceutiche. I fondi con strategie direzionali (**long/hedged** e **long/only**) hanno detratto nel mese -21bps a causa in particolare del gestore globale penalizzato dall'esposizione direzionale rialzista soprattutto ai mercati giapponese e europeo, e dello stock picker specializzato sull'Europa.

Il peggiore contributo del mese a livello di macro strategia è dipeso dagli **event driven** (-52bps vs. peso del 16%): in particolare la perdita

è attribuibile al fondo che opera con approccio selettivamente attivista su società a media e alta capitalizzazione in US, che nel mese è stato penalizzato dall'esposizione ad alcuni specifici titoli oggetto di presa di profitto indiscriminata da parte degli operatori di mercato. Negativo anche il contributo del fondo che opera sui mercati europei a causa di un'esposizione rialzista prematura su taluni titoli esposti alla ripresa ciclica cinese che ad avviso del gestore avevano più che scontato in agosto la visione di rallentamento economico della Cina.

I fondi **relative value** hanno generato un contributo solo leggermente negativo (-2bps vs. peso del 13%). Il maggiore apporto è dipeso dal nostro trader sui mercati del credito in Europa che ha beneficiato dell'esposizione rialzista ai governativi greci e dal posizionamento tattico ribassista al credito del settore automobilistico. Leggermente positivo il contributo del fondo che opera sulla volatilità e negativo, invece, il fondo che opera sulle obbligazioni convertibili a causa della generalizzata correzione dell'asset class.

Leggermente positivo il contributo dei fondi **macro**, grazie al risultato del nostro trader che ha guadagnato da un ottimo timing sugli indici azionari (corto S&P500, Nasdaq e Nikkei vicino ai massimi e lungo Eurostoxx, inframensilmente, e lungo tatticamente indice brasiliano sui minimi) e sulle valute (corto valute asiatiche contro dollaro). Tale contributo ha compensato invece l'apporto negativo derivante dal gestore tematico che nel mese ha sofferto soprattutto dal posizionamento ribassista sui bond americani, essendo stato colto alla sprovvista dalla decisione della Federal Reserve di non alzare i tassi di riferimento.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | MSCI W. | JPMGBI |
|-------------------------------------|--------|---------|--------|
| Rendimento annuo | 4,62% | 2,66% | 4,09% |
| Rendimento ultimi 6 mesi | -1,39% | -9,32% | -0,73% |
| Rendimento ultimi 12 mesi | 2,88% | -2,63% | 4,24% |
| 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.

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% | -1,42% | | | | 2,77% |
| | MSCI W. | -0,62% | 5,72% | -0,68% | 0,86% | 0,97% | -3,07% | 2,43% | -6,84% | -3,72% | | | | -5,37% |
| 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.

La performance di settembre 2015 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

| | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|--|-------------|--------------------|--------------|
| Hedge Invest Global Fund | 86,80% | 4,93% | |
| MSCI World in Local Currency | 43,85% | 14,04% | 63,26% |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 74,10% | 3,09% | -24,69% |

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

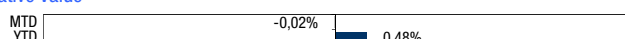
Long/short Equity



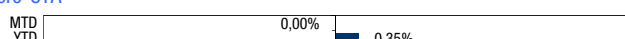
Event Driven



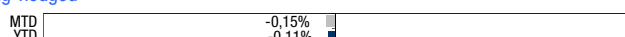
Relative Value



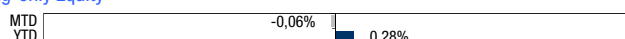
Macro-CTA



Long-hedged



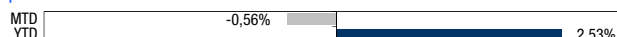
Long-only Equity



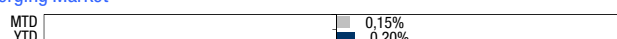
Global



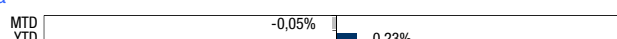
Europa



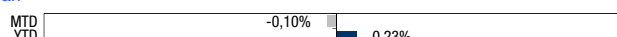
Emerging Market



Asia



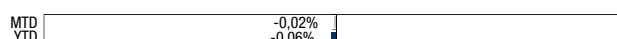
Japan



USA



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