



Fondi Alternativi Multi-Manager

Report Agosto 2015

Fondi Alternativi Multi-Manager

Agosto 2015

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE AGOSTO 2015	PERFORMANCE YTD 2015	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	-0,62%	4,25%	89,49%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	-0,21%	4,40%	31,12%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	-0,95%	5,70%	88,19%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	-0,50%	3,72%	20,07%

Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, sono al netto delle spese di gestione e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

* Ex DWS Hedge Low Volatility: dati da marzo 2009, mese in cui Hedge Invest ha assunto la Delega di Gestione - dal 24 settembre 2009 Hedge Invest è Gestore del prodotto.

N.B. L'andamento dei fondi di fondi Hedge Invest è confrontato con gli indici realizzati da Mondoalternative in collaborazione con Eurizon, rappresentativi dell'industria italiana dei fondi di fondi hedge. Il valore di tali indici a fine luglio 2015 è stimato.

COMMENTO MERCATI

Come spesso accaduto negli ultimi anni, agosto è stato un mese ricco di eventi (negativi) sui mercati finanziari.

L'11 agosto la Cina ha annunciato l'adozione di un nuovo meccanismo di determinazione del valore della propria valuta, che di fatto ha avuto come immediata conseguenza una svalutazione dello yuan rispetto al dollaro. Tale mossa è stata percepita dai mercati come un tentativo delle autorità cinesi di arginare il peggioramento dell'economia, dando un chiaro supporto alla bilancia commerciale, consentendo cioè ai prodotti cinesi di recuperare competitività. A causa del vincolo con il dollaro, lo yuan infatti veniva da mesi in cui era rimasto fortemente sopravvalutato rispetto alle altre valute dei Paesi asiatici, che nel frattempo si erano invece fortemente deprezzate rispetto al dollaro americano. Di fatto, la svalutazione dello yuan ha rappresentato per i mercati la "scusa" per iniziare una fase violenta di presa di profitto e riduzione di rischi. In realtà, la ragione sottostante all'inversione di mercato è di carattere più strutturale, legata al rallentamento economico in atto da diversi mesi in Cina, che ha ravvivato i timori di hard landing dell'economia cinese con conseguente impatto negativo sulla crescita globale.

Tali timori sono stati ancor di più alimentati nel mese dalla contestuale pubblicazione di dati macro inferiori alle attese in Cina, soprattutto con riferimento agli indicatori PMI (di natura prospettica) misurati nel mese di agosto. La difficoltà delle autorità cinesi di arginare la discesa del proprio mercato azionario domestico è stata considerata sintomatica di una generale scarsa capacità di affrontare con strumenti efficaci di politica monetaria e fiscale il deterioramento di diversi settori dell'economia.

Pertanto nel corso del mese i mercati azionari sia emergenti sia sviluppati hanno subito una violenta correzione e la volatilità si è alzata

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance negativa del 6,3% (-4,2% da inizio anno), mentre in Europa l'Eurostoxx è sceso dell'8,3% (+6,5% da inizio anno) e in Giappone, l'indice Nikkei ha ceduto l'8,2% (+8,2% da inizio anno). Tutti gli indici nominati nell'ultima settimana di agosto hanno recuperato dai livelli minimi toccati lunedì 24. I mercati emergenti hanno registrato una performance in valute locali pari a -6,65% (-6,7% da inizio anno) a fronte di una marcata sottoperformance dei Paesi Asiatici (-7,7% nel mese, -9,1% da inizio anno) e dei Paesi dell'America Latina (-5,7% nel mese, -5,4% da inizio anno) rispetto ai Paesi dell'Est Europa, che hanno registrato nel mese una performance leggermente negativa, pari a -0,4% (+10,9% da inizio anno), grazie al contributo del mercato russo (+1,3% nel mese) favorito in agosto dal rimbalzo del prezzo del petrolio. L'indice azionario dei mercati emergenti espresso in dollari ha perso il 9,2% nel mese, portando il rendimento da inizio anno al -14,4%.

Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di agosto, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha perso lo 0,2% (+0,4% da inizio anno). In US, la curva si è spostata al rialzo e si è appiattita di 4bps nelle scadenze 2-10 anni a seguito di un aumento del tasso a due anni di 8bps a 0,74% e del tasso decennale (salito di 4bps a 2,22%). In Europa, la curva si è irrigidita con tassi a 2 anni in leggero rialzo al -0,21% e tassi a 10 anni in aumento di 15bps a 0,80%. In UK, la curva dei tassi si è spostata al rialzo e si è appiattita di 4bps nelle

scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è salito di 12bps a 0,69% e il tasso a 10 anni ha subito un rialzo di 8bps al 1,96%.

livelli visti per l'ultima volta nel 2011 in piena crisi del debito sovrano in Eurozona. La volatilità non ha interessato solo l'azionario, ma anche le valute (con la discesa pressoché indiscriminata delle valute dei Paesi emergenti) e i tassi di interesse. In questo contesto è proseguita la discesa dei prezzi delle risorse naturali, spinti al ribasso dai timori di frenata della crescita globale legata alla situazione in corso in Cina. Nel contempo i dati macroeconomici pubblicati relativamente agli Stati Uniti sono stati anche in agosto discretamente positivi, e hanno alimentato l'aspettativa di un primo rialzo dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve già in occasione dell'incontro del 16-17 settembre. Tale previsione è stata successivamente rivista al ribasso nel corso della fase più acuta della correzione dei mercati di agosto: l'acuirsi dei timori relativi ad una vera e propria crisi dei Paesi emergenti ha alimentato negli operatori l'aspettativa di una Fed ancora accomodante nell'incontro di settembre, in attesa di una maggiore chiarezza circa l'impatto della crisi cinese sulla crescita globale.

In questo contesto, i fondi multi-manager hanno ottenuto ottimi risultati relativamente ai mercati, riuscendo a fornire protezione in uno scenario molto complesso, caratterizzato da un improvviso aumento della volatilità su tutte le attività finanziarie. I migliori contributi sono venuti dai fondi macro, che hanno risposto come da attese alla propria funzione di "assicurazione" dei portafogli grazie ad un profilo generalmente lungo volatilità. I fondi long/short equity sono riusciti nel complesso a contenere la perdita nel mese, nonostante un contesto particolarmente difficile per la strategia.

scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è salito di 12bps a 0,69% e il tasso a 10 anni ha subito un rialzo di 8bps al 1,96%.

Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno registrato in agosto un mese negativo. Nel mercato americano gli high yield hanno mostrato una performance negativa dell'1,7% (+0,1% da inizio anno), mentre gli investment grade hanno ceduto lo 0,6% portando la performance al -0,8% da inizio anno. In Europa, gli high yield hanno perso l'1,4%, registrando una performance pari al +3,5% per l'anno, mentre i titoli investment grade hanno ceduto lo 0,8% (-1,1% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In agosto, in un contesto di elevata volatilità, i mercati delle risorse naturali hanno registrato performance miste all'interno dei vari settori. Nel comparto delle risorse energetiche, il Brent e il WTI sono crollati nel corso del mese per poi recuperare oltre il 25% dai minimi toccati il 24 agosto e chiudere agosto rispettivamente +3,7% (-5,5% da inizio anno) a 54,15 \$ al barile e +4,4% (-7,6% da inizio anno). L'oro ha chiuso il mese in territorio positivo a 1134,80 \$ l'oncia (+3,6% nel mese, -4,2% da inizio anno), ritrovando parzialmente il suo status di bene rifugio in un contesto di crescente volatilità sui timori di un rallentamento della crescita cinese sopra le attese.

Mercati delle valute

Il movimento di apprezzamento del dollaro si è arrestato nuovamente in agosto nei confronti delle valute dei Paesi Sviluppati, con l'euro rafforzatosi dell'1,8% nel mese (-7,4% da inizio anno) a 1,12 e lo Yen del 2,2% (+1,2% da inizio anno) a 121,25. Proseguito invece, il forte indebolimento delle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro.

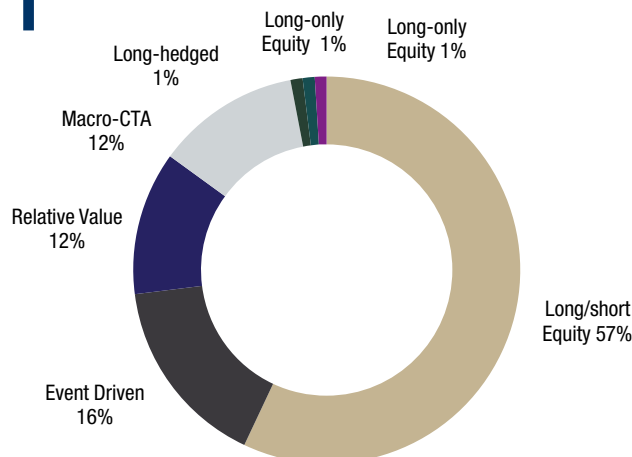
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 agosto 2015	€ 892.548,231
RENDIMENTO MENSILE agosto 2015	-0,62%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,25%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	89,49%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2015	€ 318.921.904

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance negativa di -0,62% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +89,49% vs. una performance lorda del +72,50% del JP Morgan GBI e del +49,41% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalle strategie **macro** (+21bps vs. peso dell'11%). I fondi macro sono generalmente riusciti a beneficiare del posizionamento lungo volatilità, rispondendo come da attese alla propria funzione di assicurazione in portafoglio, in un mese in cui la volatilità è aumentata su tutte le attività finanziarie. Il migliore contributo è dipeso da uno dei gestori che ha beneficiato soprattutto di un corretto posizionamento sui mercati delle valute (corto valuta cinese e valute dei Paesi emergenti principalmente) e sui mercati azionari (corto mercato cinese e lungo mercato europeo e mercato americano, con un timing efficace). Positivo anche il contributo del nostro gestore macro che nel mese ha effettuato un ottimo trading sugli indici azionari, favorito da un ambiente di volatilità in aumento. Negativo invece il contributo del gestore che opera esclusivamente sul mercato delle valute e del fondo specializzato sulle asset class asiatiche. Secondo maggiore contributo positivo è dipeso dai fondi **relative value** (+8bps vs. peso del 12%). In particolare HIGF ha beneficiato dell'allocazione ad un fondo specializzato sulla volatilità, oltre che, in misura minore, dal nostro fondo specializzato sui mercati del credito grazie soprattutto alle posizioni nel comparto delle obbligazioni governative di Grecia e Cipro. Marginalmente positivo anche l'apporto del fondo che opera sul credito strutturato in US, mentre lo specialista sulle convertibili ha detratto performance a causa dell'esposizione

direzionale all'asset class che nel mese ha corretto sostanzialmente in linea con i mercati azionari. I fondi **long/short equity** hanno contribuito negativamente per 23bps (vs. peso del 56%), riuscendo a contenere le perdite in uno scenario assolutamente avverso per la strategia. Il principale contributo positivo è dipeso dal nostro fondo specializzato sui mercati africani, correttamente posizionato per una discesa dei settori legati all'energia e alle altre risorse naturali. Dal punto di vista geografico i fondi globali hanno contribuito positivamente per 16bps grazie al fondo che opera con approccio value e contrarian che è stato premiato dall'esposizione ribassista agli Stati Uniti e ai mercati emergenti. Negativo di 13bps il contributo dei fondi specializzati sull'Europa, pur con differenziazione: il nostro gestore che opera sulle società a media capitalizzazione si è distinto per il proprio apporto positivo nel mese, grazie ad un corretto stock picking, combinato ad un posizionamento conservativo a livello di esposizione lorda e netta. I fondi specializzati su US e su Giappone hanno detratto 25bps e 5bps rispettivamente. Negativo il contributo delle strategie direzionali (per complessivi 13bps), in particolare a causa del fondo globale, penalizzato soprattutto dall'esposizione a Giappone e Europa, e dal fondo specializzato sul mercato europeo.

Peggior contributo del mese è dipeso dalle strategie **event driven** (-37bps vs. peso del 16%). Tutti i fondi nel comparto hanno sofferto a causa dell'aumento della volatilità: le coperture non sono infatti state in grado di compensare adeguatamente il contributo negativo derivante dalla parte lunga dei portafogli, oggetto di una presa di profitto pressoché indiscriminata sui mercati. I peggiori risultati sono stati ottenuti dal gestore che opera sul mercato europeo e dall'attivista in US.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,76%	2,96%	4,05%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,27%	-6,45%	-0,84%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,62%	-0,03%	3,00%
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%					4,25%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%					-1,71%
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%

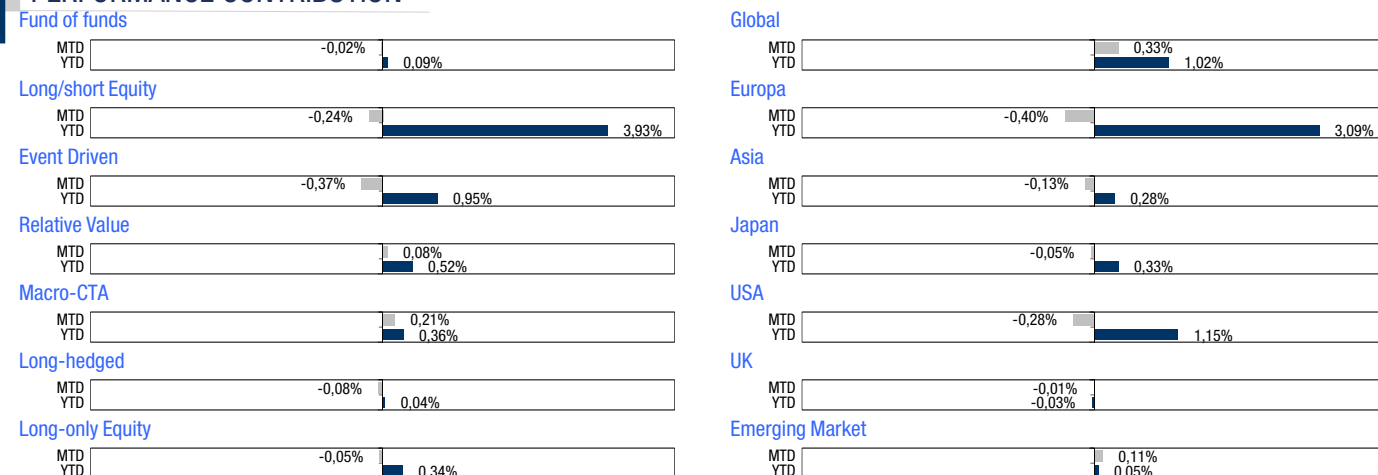
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	89,49%	4,92%	
MSCI World in Local Currency	49,41%	14,04%	62,99%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	72,50%	3,10%	-24,33%

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	Sottoscrizione	Mensile
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)	Riscatto	Mensile
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. II); 65 gg (cl. III); 2009M

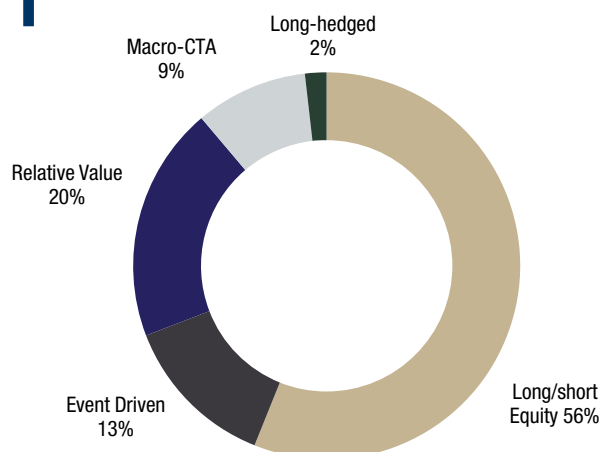
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2,5-3,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.

RIEPILOGO MESE

NAV agosto 2015	€ 529.672,037
RENDIMENTO MENSILE agosto 2015	-0,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,40%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2009	31,12%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2015	€ 55.750.417

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in agosto una performance pari a -0,21%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +31,12%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **macro** (+38bps vs. peso del 9% circa). I fondi macro sono riusciti a beneficiare del posizionamento lungo volatilità, rispondendo come da attese alla propria funzione di assicurazione in portafoglio, in un mese in cui la volatilità è aumentata su tutte le attività finanziarie. Il migliore contributo è dipeso da uno dei gestori che ha beneficiato soprattutto di un corretto posizionamento sui mercati delle valute (corto valuta cinese e valute dei Paesi emergenti principalmente) e sui mercati azionari (corto mercato cinese e lungo mercato europeo e mercato americano, con un timing efficace). Positivo anche il contributo del nostro gestore macro che nel mese ha effettuato un ottimo trading sugli indici azionari, favorito da un ambiente di volatilità in aumento.

Secondo contributo positivo è dipeso dalle strategie **relative value** (+13bps vs. peso del 20%). In particolare HIGO ha beneficiato dell'allocazione ad un fondo specializzato sulla volatilità, oltre che, in misura minore, dal gestore con strategia di arbitraggio su reddito fisso e valute in Asia, entrambi posizionati per un aumento della volatilità sui rispettivi mercati. Positivo nel mese anche il contributo del nostro gestore specializzato sui mercati del credito grazie soprattutto alle posizioni nel comparto delle obbligazioni governative di Grecia e Cipro,

e il contributo del fondo che opera sul credito strutturato in US. I **long/short equity** hanno detratto 8bps nel mese (vs. peso del 56%), riuscendo a contenere le perdite in uno scenario assolutamente avverso per la strategia. Il principale contributo positivo è dipeso dal nostro fondo specializzato sui mercati africani, correttamente posizionato per una discesa dei settori legati all'energia e alle altre risorse naturali. Buona sovraperformance dei fondi specializzati nel comparto delle società a piccola capitalizzazione in UK, grazie ad una solida generazione di alpha. Dal punto di vista geografico, i fondi focalizzati sul mercato europeo hanno gestito discretamente la fase di correzione e successivo rimbalzo del mercato, producendo una contribuzione negativa limitata a -4bps. Leggermente peggiore il contributo dei fondi specializzati su mercato americano e giapponese, i quali hanno sofferto a causa dell'elevata correlazione fra i titoli, che ha vanificato il valore aggiunto derivante dallo stock picking. Fra le strategie azionarie, contributo negativo dalla strategia **long-hedged** a causa del posizionamento direzionale rialzista del gestore, soprattutto sui mercati europeo e giapponese. Peggior contributo del mese dalle strategie **event driven** (-31bps vs. peso del 13% circa), soprattutto generato dal fondo americano che opera con approccio attivista, e da uno dei fondi europei che, nonostante le coperture implementate, non è stato in grado di compensare adeguatamente il contributo negativo derivante dalla parte lunga del portafoglio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	4,26%	4,39%	12,86%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,65%	-0,59%	-6,45%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,38%	1,97%	-0,03%

*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.

Agosto 2015

FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,22%	1,49%	0,84%	-0,09%	1,86%	-0,79%	1,02%	-0,21%					4,40%
	HFRI FoF	0,13%	1,69%	0,66%	0,25%	1,01%	-1,07%	0,29%	-1,70%					1,22%
2014	FONDO	0,56%	1,26%	-1,23%	-1,59%	0,23%	0,40%	-0,48%	0,36%	0,35%	-1,52%	1,07%	0,10%	-0,53%
	HFRI FoF	-0,39%	1,62%	-0,65%	-0,63%	1,18%	0,99%	-0,36%	0,83%	-0,19%	-0,62%	1,22%	0,33%	3,34%
2013	FONDO	1,69%	1,13%	0,81%	0,48%	2,11%	-0,52%	0,72%	0,06%	1,47%	0,93%	1,50%	1,40%	12,40%
	HFRI FoF	2,13%	0,28%	0,89%	0,82%	0,63%	-1,39%	1,01%	-0,71%	1,37%	1,26%	1,06%	1,31%	8,96%
2012	FONDO	1,02%	1,05%	0,77%	-0,35%	-1,33%	-0,76%	0,64%	0,68%	0,65%	0,32%	-0,15%	0,83%	3,39%
	HFRI FoF	1,79%	1,51%	0,05%	-0,26%	-1,72%	-0,35%	0,78%	0,75%	0,87%	-0,27%	0,39%	1,19%	4,78%
2011	FONDO	0,40%	0,66%	-0,03%	0,46%	-0,87%	-0,84%	0,33%	-2,93%	-1,67%	-0,50%	-1,03%	-0,27%	-6,17%
	HFRI FoF	0,15%	0,83%	-0,10%	1,22%	-1,08%	-1,30%	0,39%	-2,64%	-2,79%	1,07%	-0,99%	-0,55%	-5,73%
2010	FONDO	0,17%	0,22%	1,93%	0,38%	-2,66%	-1,12%	0,19%	0,16%	1,12%	0,75%	0,58%	1,25%	2,93%
	HFRI FoF	-0,37%	0,13%	1,66%	0,90%	-2,60%	-0,89%	0,77%	0,13%	2,35%	1,48%	-0,10%	2,20%	5,69%
2009	FONDO			0,74%	0,88%	2,40%	0,21%	2,10%	2,33%	1,66%	-0,40%	0,77%	1,19%	12,49%
	HFRI FoF			0,03%	1,05%	3,32%	0,38%	1,54%	1,09%	1,74%	-0,09%	0,80%	0,76%	11,09%

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

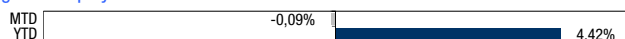
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	31,12%	3,67%	
HFRI Fund of Funds Composite	32,19%	3,99%	84,94%
MSCI World in Local Currency	119,53%	12,59%	66,72%

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



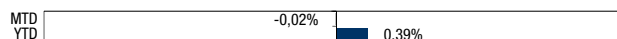
Macro-CTA



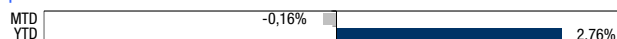
Long-hedged



Asia



Europa



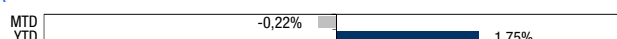
Global



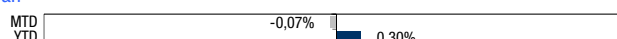
UK



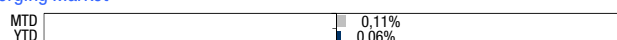
USA



Japan



Emerging Market



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; II); 65 gg (cl. III; 2012)

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 5% su base annua, cogliendo le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge con strategie long/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV agosto 2015	€ 888.546,902
RENDIMENTO MENSILE agosto 2015	-0,95%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,70%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2002	88,19%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2015	€ 119.012.219

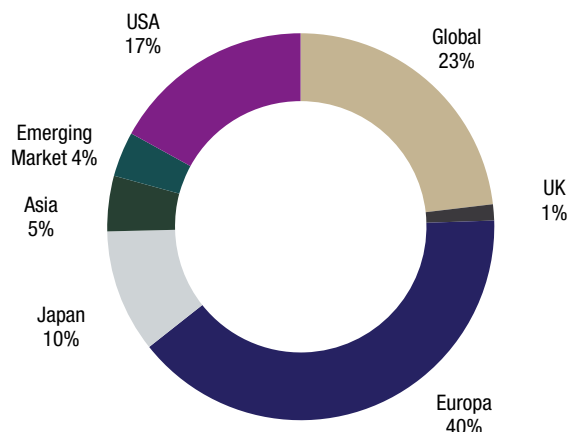
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di agosto una performance pari a -0,95%, per un risultato da inizio anno pari a +5,70%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +88,19% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale) mentre l'indice MSCI World in valute locali nello stesso periodo ha registrato una performance pari a +52,63%.

Il principale contributo negativo del mese è venuto dai fondi operativi sul **mercato americano**, pari a -38bps con un peso in portafoglio del 17%. Tra questi, un gestore generalista ha risentito della forte correzione dei titoli del settore healthcare e dell'inversione del sentiment di mercato sul settore media, mentre un altro gestore generalista, solitamente molto bravo nella gestione dei rischi, è riuscito solo in parte a proteggere il portafoglio durante il violento movimento ribassista e la crescente volatilità del mercato americano.

Il secondo contributo negativo del mese è venuto dai fondi specializzati sul **mercato giapponese**, pari a -20bps con un peso del 10%. I due specialisti in portafoglio hanno risentito del focus sulle società a piccola capitalizzazione in un mese in cui l'indice di riferimento ha corretto del 15% sulle prese di profitto innescate dal rallentamento dell'economia cinese e asiatica in generale e dal rafforzamento dello yen. Contributo negativo, pari a -8bps, anche dai fondi specializzati sui **mercati asiatici**, stante l'elevata esposizione ai settori ciclici dell'economia tipica del gestore in portafoglio. Al contrario, il nostro

ASSET ALLOCATION



fondo africano ha ottenuto una performance nuovamente positiva, nonostante lo scenario complesso sui mercati di riferimento, grazie al posizionamento ribassista sul mercato con posizioni corte concentrate nel settore minerario e energetico.

Il terzo contributo negativo è venuto dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, pari a -18bps con un peso del 40%. Il principale contributo negativo è stato generato dal gestore specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in Italia, che si è dimostrato comunque abile a limitare la perdita tenuto conto della minore liquidità del comparto di riferimento e dell'elevata esposizione netta al mercato che caratterizza la strategia. Secondo peggior contributo da parte del gestore event-driven, in un contesto ad alta volatilità risultato particolarmente ostile per le strategie specializzate intorno agli eventi societari. Positivo, invece, il contributo del nostro fondo europeo, grazie a un'impeccabile gestione dei rischi e selezione dei titoli.

I fondi **globali**, pur con elevata differenziazione fra i singoli gestori, hanno fornito un contributo neutrale con un peso del 23%. Il gestore che combina lo stile tematico con un approfondito studio dei fondamentali è stato premiato da un corretto posizionamento settoriale corto titoli energetici e legati alle materie prime, e il fondo globale che opera con approccio value e contrarian è stato premiato dall'esposizione ribassista agli Stati Uniti. Contributo invece negativo da parte del gestore specializzato sul settore finanziario.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,79%	3,18%	0,83%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,83%	-6,45%	-7,33%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,03%	-0,03%	6,47%
Analisi performance nei bear market			
Marzo 2002 - Marzo 2003	1,34%	-27,57%	-41,11%
Giugno 2007 - Agosto 2008	-6,72%	-19,04%	-27,27%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,28%	-40,77%	-42,32%

*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	0,78%	1,99%	1,75%	-0,40%	2,26%	-1,02%	1,21%	-0,95%					5,70%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%					-1,71%
2014	FONDO	0,48%	1,49%	-2,08%	-2,44%	0,52%	0,44%	-1,19%	0,91%	0,47%	-1,02%	1,35%	-0,47%	-1,62%
	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	2,97%	1,52%	0,69%	0,89%	2,17%	-1,37%	1,85%	-0,29%	2,51%	1,84%	1,49%	1,49%	16,84%
	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	1,80%	1,83%	1,11%	-1,01%	-3,29%	-0,43%	0,25%	1,25%	1,15%	0,59%	0,40%	1,68%	5,33%
	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	0,36%	0,92%	-0,28%	0,53%	-1,19%	-0,81%	-0,74%	-4,23%	-2,35%	0,25%	-1,36%	-0,24%	-8,87%
	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	-0,82%	0,36%	2,93%	0,49%	-3,50%	-1,71%	0,83%	-0,68%	1,31%	0,92%	1,03%	2,83%	3,88%
	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	1,65%	1,31%	0,16%	1,98%	3,53%	0,40%	2,91%	2,73%	1,76%	-0,95%	0,46%	1,41%	18,68%
	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	-5,01%	0,62%	-3,32%	1,95%	2,24%	-1,91%	-1,45%	-0,35%	-6,71%	-2,67%	-0,91%	-1,01%	-17,36%
	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	1,44%	0,34%	1,20%	1,05%	2,01%	0,33%	0,50%	-2,35%	2,27%	3,28%	-2,92%	-0,43%	6,74%
	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	3,22%	0,21%	2,44%	2,06%	-3,28%	-0,33%	0,57%	1,38%	0,31%	1,53%	1,33%	1,59%	11,42%
	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	1,17%	1,32%	-0,33%	-1,56%	0,69%	2,38%	2,43%	0,78%	1,57%	-1,77%	2,27%	3,05%	12,53%
	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	3,20%	1,45%	0,23%	-0,85%	-1,09%	1,00%	-1,07%	0,10%	1,40%	0,10%	1,62%	0,81%	7,03%
	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	0,54%	-0,07%	0,06%	0,25%	1,38%	0,72%	1,02%	1,87%	0,26%	2,34%	-0,47%	1,42%	9,68%
	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			0,37%	0,71%	0,86%	-0,26%	-1,01%	0,00%	0,47%	-1,03%	0,05%	0,66%	0,81%
	MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

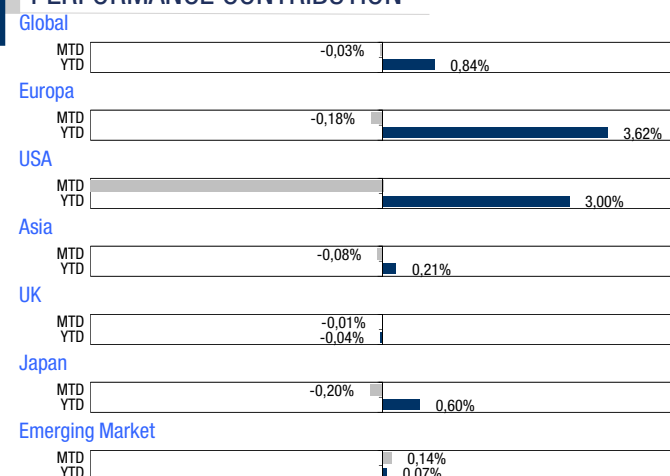
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	88,19%	5,76%	
MSCI World in Local Currency	52,63%	14,15%	64,70%
Eurostoxx in Euro	11,76%	18,24%	61,36%

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	Sottoscrizione	Mensile
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)	Riscatto	Mensile (Trimestrale la Classe III)
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 gg (cl. I; III); 65 gg (cl. II; 2009M; 2012)

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fondo di fondi misto con l'obiettivo di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità del 5% su base annua, indipendentemente dall'andamento dei mercati, tramite l'investimento in fondi di hedge, fondi tradizionali azionari, Etf, derivati e obbligazioni.

RIEPILOGO MESE

NAV	agosto 2015	€ 597.130,781
RENDIMENTO MENSILE	agosto 2015	-0,50%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	giugno 2007	20,07%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2015	€ 28.874.199

COMMENTO DEL MESE

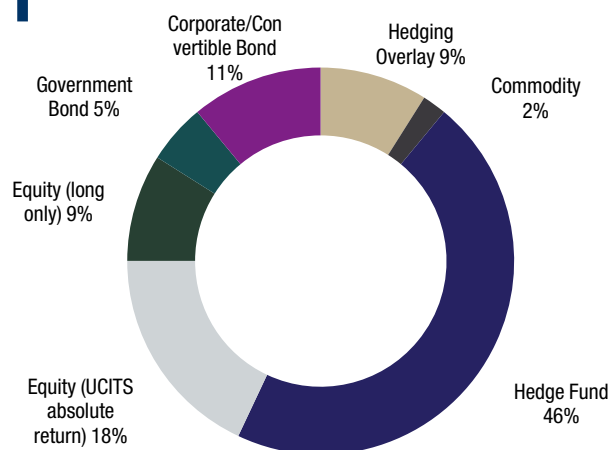
Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di agosto una performance pari a -0,50% (al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale). Da inizio anno, il fondo è positivo del +3,72%, mentre l'indice MSCI World in valute locali e il JP Morgan Global Bond Index in valute locali hanno registrato nel mese una performance rispettivamente di -6,84% e di -0,21%.

In un mese estremamente complesso sui mercati finanziari, HIPF ha dimostrato una ottima capacità di protezione del capitale, grazie principalmente al contributo positivo delle strategie di copertura, ad una efficace allocazione sui mercati obbligazionari e ad una buona generazione di alpha della componente hedge del portafoglio.

Le strategie di **copertura** hanno apportato +22bps al risultato mensile del prodotto. Ottime performance sono state ottenute sia dal nostro fondo macro, che ha beneficiato nel mese di una eccellente attività di trading sui mercati azionari e di un corretto posizionamento corto sulle valute dei Paesi asiatici, sia dal fondo specializzato sulla volatilità, la cui strategia è stata ampiamente favorita dal violento rialzo della volatilità sui mercati.

Contributo leggermente positivo nel mese per la **componente obbligazionaria**. I migliori risultati sono nuovamente venuti dall'esposizione selettiva (diretta e indiretta) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa Periferica: i bond greci, in particolare, hanno proseguito la fase di forte recupero grazie agli sviluppi positivi nelle negoziazioni tra la Grecia e l'Eurogruppo, che hanno portato alla finalizzazione di un terzo piano di assistenza al Paese. Il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa ha, inoltre, aggiunto valore attraverso posizioni ribassiste opportunistiche su indici di credito societario e sul debito governativo di Italia e Spagna. Risultato

ASSET ALLOCATION



negativo, invece, per il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili, il quale ha sofferto in agosto a causa di un'elevata esposizione netta al mercato con sovrappeso sul Giappone.

Per quanto riguarda la componente allocata opportunisticamente alle **materie prime**, un efficace trading, in particolare sul petrolio, ha permesso in agosto di generare un contributo positivo di +13bps, a fronte di un peso in portafoglio molto contenuto, intorno al 2%.

L'allocazione ai **fondi hedge** ha limitato le perdite in agosto a -27bps. I fondi multi-manager della Casa hanno infatti ottenuto risultati intorno allo zero, riuscendo a fornire protezione in uno scenario caratterizzato da un improvviso aumento della volatilità su tutte le attività finanziarie. All'interno della componente investita in fondi hedge, si segnala il risultato molto positivo nuovamente ottenuto dal fondo long/short equity che opera con approccio tematico, posizionato corto su titoli energetici e legati alle materie prime. Hanno invece faticato molto, nel mese, gli stock picker operativi sul mercato giapponese.

Il peggior contributo è venuto dalla **componente azionaria** del portafoglio. In uno scenario di correzione generalizzata sui mercati azionari, la porzione long-only del portafoglio ha registrato un risultato negativo sostanzialmente in linea con l'indice globale. Rimaniamo sovrappesati sui mercati europei e manteniamo un'esposizione molto limitata alla Cina attraverso un gestore specializzato. All'interno della componente azionaria UCITS a ritorno assoluto, l'ottimo risultato del nostro gestore specializzato sui mercati africani, favorito soprattutto dal corretto posizionamento ribassista su società nel settore delle risorse naturali in un contesto molto complesso sui mercati di riferimento, è stato controbilanciato dalla performance a segno meno di un fondo europeo che combina l'analisi fondamentale con l'individuazione di catalyst e un trading attivo delle posizioni.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	2,24%	1,78%	0,63%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,40%	-1,56%	-6,45%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,27%	2,11%	-0,03%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	N/A		
Giugno 2007 - Agosto 2008	-3,28%	-5,64%	-19,04%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-7,30%	-18,20%	-40,77%

*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.

Agosto 2015

FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,66%	1,61%	1,36%	0,10%	1,19%	-1,03%	0,29%	-0,50%					3,72%
	Bench.	0,50%	2,36%	0,38%	0,49%	0,77%	-1,58%	0,87%	-2,45%					1,27%
2014	FONDO	0,51%	0,97%	-0,66%	-1,23%	0,40%	0,56%	-0,99%	0,20%	-0,07%	-1,58%	0,79%	-0,54%	-1,66%
	Bench.	-0,41%	1,94%	-0,48%	-0,24%	1,09%	0,67%	-0,43%	1,14%	-0,50%	-0,03%	1,48%	-0,11%	4,16%
2013	FONDO	2,53%	1,00%	0,54%	1,53%	1,83%	-1,56%	1,58%	-0,12%	1,88%	1,37%	1,20%	0,90%	13,37%
	Bench.	2,09%	0,60%	1,21%	1,35%	0,50%	-1,69%	1,92%	-0,91%	1,75%	1,79%	0,95%	0,92%	10,92%
2012	FONDO	2,07%	1,78%	0,50%	-1,24%	-2,27%	0,03%	0,64%	0,97%	1,09%	0,24%	0,70%	1,79%	6,41%
	Bench.	2,14%	1,81%	0,34%	-0,45%	-2,32%	0,84%	0,96%	0,77%	0,89%	-0,09%	0,80%	1,04%	6,86%
2011	FONDO	0,85%	1,13%	-0,63%	0,62%	-1,22%	-1,11%	-0,58%	-3,02%	-2,17%	0,05%	-2,06%	0,43%	-7,53%
	Bench.	0,57%	1,02%	-0,37%	1,13%	-0,56%	-1,04%	-0,48%	-3,32%	-2,76%	2,59%	-1,16%	0,39%	-4,06%
2010	FONDO	-0,46%	0,39%	2,75%	0,67%	-3,20%	-1,71%	0,57%	-1,44%	1,22%	0,94%	0,62%	2,41%	2,62%
	Bench.	-0,64%	0,49%	2,44%	0,61%	-3,19%	-1,02%	2,05%	-0,44%	2,59%	1,21%	-0,55%	2,06%	5,58%
2009	FONDO	0,85%	0,97%	1,02%	1,71%	2,82%	0,63%	2,93%	2,27%	1,28%	-1,16%	0,38%	1,99%	16,78%
	Bench.	-0,79%	-2,04%	1,85%	3,42%	2,69%	0,58%	2,95%	1,74%	1,94%	-0,51%	1,21%	1,21%	15,05%
2008	FONDO	-1,59%	0,39%	-2,23%	1,36%	1,11%	-2,25%	-0,78%	0,26%	-4,62%	-4,21%	-0,43%	0,07%	-12,36%
	Bench.	-2,81%	0,11%	-1,73%	1,87%	0,90%	-2,39%	-1,38%	-0,12%	-6,48%	-8,48%	-2,51%	0,87%	-20,46%
2007	FONDO						0,18%	-0,27%	-1,53%	1,76%	3,54%	-2,60%	-0,49%	0,47%
	Bench.						-0,30%	-0,73%	-0,89%	1,88%	1,82%	-1,75%	-0,14%	-0,16%

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

Il track record del fondo Hedge Invest Portfolio Fund è comparato ad un benchmark creato appositamente per riflettere l'allocazione target del prodotto. Di seguito la composizione del benchmark: - 50% hedge fund (MondoHedge-Eurizon Fondi di Fondi Generale) - 20% equity (MSCI World in Local Currency) - 15% obbligazioni governative (JP Morgan Gbi in Local Currency) - 7,5% obbligazioni convertibili (Merrill Lynch Global 300 Convertible in Local Currency) - 7,5% obbligazioni corporate (Barclays Global High Yield).

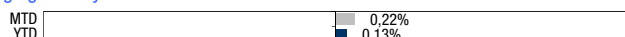
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	20,07%	5,32%	
Benchmark Portfolio	15,70%	6,38%	85,94%
MSCI World in Local Currency	5,28%	15,29%	77,05%

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

Hedging Overlay



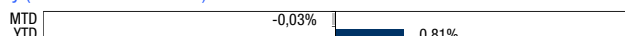
Commodity



Hedge Fund



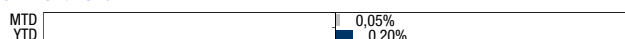
Equity (UCITS absolute return)



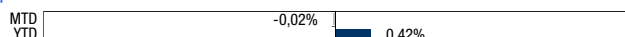
Equity (long only)



Government Bond



Corporate/Convertible Bond



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	50 giorni

Allegato – Le classi

Agosto 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	892.548,231	-0,62%	4,25%	89,49%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	892.548,231	-0,62%	4,25%	40,15%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	674.223,392	-0,62%	4,25%	37,70%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	596.257,858	-0,62%	4,25%	19,25%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	610.733,935	-0,57%	4,61%	22,15%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	604.277,295	-0,62%	4,25%	20,86%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	529.672,037	-0,21%	4,40%	31,12%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	537.455,639	-0,21%	4,63%	18,60%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	757.218,989	-0,21%	4,40%	17,33%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE 2012	01/02/2014	IT0004790504	516.368,962	-0,21%	4,40%	3,28%	HIGOP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	888.546,902	-0,95%	5,70%	88,19%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	888.546,902	-0,95%	5,70%	39,62%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III	01/03/2009	IT0004461064	787.134,770	-0,95%	5,70%	39,62%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	642.847,845	-0,95%	5,70%	30,23%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	604.416,382	-0,95%	5,70%	20,88%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	597.130,781	-0,50%	3,72%	20,07%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	588.657,265	-0,50%	3,73%	18,22%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	590.719,325	-0,50%	3,72%	18,14%	HIPOR12 IM