



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Agosto 2016

Fondi Alternativi Multi-Manager

Agosto 2016

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE AGOSTO 2016	PERFORMANCE YTD 2016	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	0,37%	-4,68%	79,18%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	0,20%	-5,53%	23,26%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	0,67%	-5,99%	75,35%

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 ottobre 2015 è stimato.

COMMENTO MERCATI

Agosto è stato caratterizzato da una sostanziale stabilità dei mercati finanziari: sulla maggioranza delle asset class (azionario, obbligazionario e valute in particolare) si sono osservati livelli di volatilità estremamente contenuti.

Sul fronte macroeconomico, i dati pubblicati nel mese confermano una situazione di crescita anemica nella maggioranza dei Paesi Sviluppati, con inflazione che continua ad essere prossima allo zero.

In US il mercato del lavoro e il mercato immobiliare continuano a dare segnali positivi, mentre le altre aree dell'economia sono tuttora caratterizzate da stagnazione / rallentamento. In Europa, nel secondo trimestre il GDP è cresciuto dello 0,3% in diminuzione da +0,6% nel primo trimestre; dati più recenti mostrano segnali positivi in talune economie (v. Spagna) in un contesto di crescita generalmente molto bassa nella maggioranza dei Paesi dell'Unione. Nei Paesi emergenti, selettivamente si vedono segnali di stabilizzazione / leggera ripresa dei dati macroeconomici in Brasile e Russia da livelli estremamente depressi. La crescita cinese mostra ancora segnali di debolezza, pur essendosi allontanato lo spettro dell'hard landing grazie alle politiche economiche espansive di inizio anno.

A fronte del permanere di questo status quo, caratterizzato da inflazione molto bassa e lontana dai target delle Banche Centrali, le politiche monetarie su scala globale si mantengono espansive. Il 17

agosto sono state pubblicate le Minute dell'incontro della Fed del 26-27 luglio, dal quale è emerso un approccio molto accomodante da parte della Banca Centrale. Nel corso del mese si sono poi susseguite diverse dichiarazioni di diversi membri del board della Fed che hanno al contrario lasciato intendere che vi fosse una possibilità di un rialzo dei tassi già nel meeting di settembre. In Eurozona non vi sono stati incontri di politica monetaria nel mese di agosto, mentre la Bank of England ha deliberato il 4 agosto un taglio dei tassi di 25bps allo 0,25% e un incremento degli acquisti di Titoli di Stato e obbligazioni societarie, al fine di anticipare un eventuale rallentamento della crescita economica in UK a causa della votazione pro-Brexit. In Giappone, sono sinora state disattese le aspettative di uno stimolo monetario e fiscale congiunto (il cosiddetto helicopter money), pur a fronte di dati macroeconomici tutt'altro che soddisfacenti.

In questo contesto, i fondi multi-manager hanno ottenuto risultati moderatamente positivi, grazie soprattutto al contributo dei fondi equity long/short e dei fondi event driven. In particolare questi ultimi hanno tratto vantaggio nel mese dalla ridotta volatilità sui mercati e dal permanere di un elevato numero di operazioni di finanza straordinaria.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance attorno allo zero (-0,1% e +6,2% da inizio anno), sottoperformando il mercato europeo (indice Eurostoxx +1,2% in agosto e -5,6% da inizio anno) e il mercato giapponese (indice Nikkei +1,9% nel mese e -11,3% da inizio anno). In UK l'indice FTSE100 rappresentativo delle aziende a elevata capitalizzazione ha ottenuto lo 0,9% ed è positivo dell'8,6% da inizio anno. I mercati emergenti hanno nuovamente beneficiato della ricerca di rendimenti in un mondo a bassa crescita, e hanno sovraperformato gli sviluppati, ottenendo una performance del 2,6% in valuta locale (+8,9% da inizio anno); i mercati asiatici hanno ottenuto il 3,6% soprattutto grazie al buon andamento del mercato cinese, l'Est Europa ha chiuso il mese +1,3% e l'America Latina +0,9%.

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 0,4% (rimane positivo del 6,6% da inizio anno). In US, la curva dei tassi si è appiattita nelle scadenze 2-10 anni di 2bps, con tasso a due anni in rialzo di 15bps a 0,8% e decennale in aumento di 13bps a 1,58%. In Europa, la curva dei tassi si è irripida nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di un aumento di 5bps nel decennale a -0,06% vs. una sostanziale stabilità del tasso a due anni a -0,62%. In UK, la curva dei tassi si è appiattita di 7bps nelle scadenze 2-10 anni, con tasso a due anni in rialzo di 3bps a 0,14% e decennale sceso di 4bps a 0,64%. In Giappone la curva dei tassi si è spostata al rialzo e irripida nelle scadenze 2-10 anni: il decennale è salito di 13bps a -0,06% bps un aumento di 5bps del tasso a due anni a -0,2%.

Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito hanno realizzato rendimenti positivi nel mese, beneficiando della continua ricerca di rendimenti in un contesto di tassi prossimi allo zero / negativi sulla maggioranza dei bond governativi: il comparto investment grade in US e in Europa ha ottenuto una performance dello 0,2% in agosto (rispettivamente +9,5% e +6,1% ytd). Performance particolarmente positive anche nel comparto high yield: +2,1% in US e +1,6% in Europa (rispettivamente +14,4% e +5% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In agosto i mercati delle risorse naturali hanno ottenuto rendimenti differenziati. Positivo il complesso delle risorse energetiche, con petrolio WTI +7,5% nel mese a 44,7\$ al barile e Brent +10,8% nel mese a 47,04\$ al barile, in entrambi i casi con andamento molto volatile. Negativa invece la performance dei metalli preziosi, fra i quali l'oro ha corretto del 2,9% a 1308.13\$ l'oncia e l'argento ha perso il 7,7%. Le materie prime a uso industriale hanno ottenuto performance differenziate, pur mediamente negative. Le risorse agricole hanno pesantemente corretto nel mese.

Mercati delle valute

In agosto, il dollaro è rimasto pressoché invariato rispetto all'euro, mentre si è rafforzato nei confronti dello yen (+0,9% a 103,28). Differenziato l'andamento delle valute degli emergenti rispetto al dollaro: il rublo si è rafforzato, in scia al rafforzamento del prezzo del petrolio, il real brasiliano ha ottenuto un rendimento marginalmente positivo, mentre, al contrario, il rand sudafricano si è deprezzato del 5,9% a seguito delle notizie relative all'investigazione avente ad oggetto il Ministro delle Finanze.

Agosto 2016

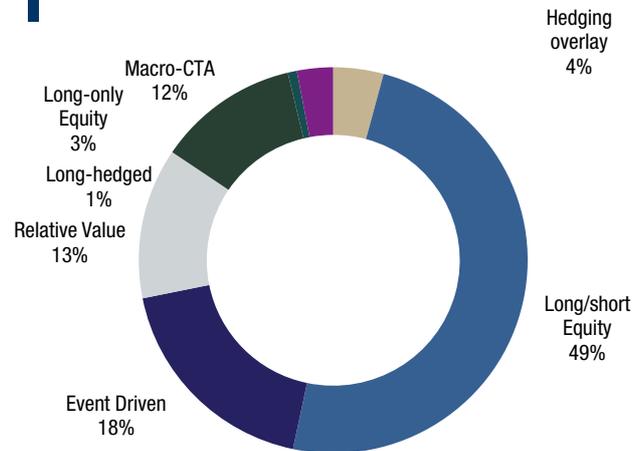
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	agosto 2016	€ 843.984,528
RENDIMENTO MENSILE	agosto 2016	0,37%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	79,18%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2016	€ 330.687.819

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance di +0,37% ad agosto 2016. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +79,18% vs. una performance lorda dell'85,36% del JP Morgan GBI e del 55,68% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity** (+24bps vs. peso del 49%). Il maggiore apporto nel mese è dipeso da un fondo specializzato sul settore energetico, aggiunto di recente in portafoglio, che ha beneficiato del contributo positivo di specifiche posizioni rialziste. Molto buono anche il risultato del nostro gestore specializzato sulle società a media capitalizzazione nel mercato europeo che nel mese ha beneficiato del buon recupero di alcuni titoli quotati sul mercato inglese che erano stati ingiustamente penalizzati in seguito alla votazione sulla Brexit, e di un fondo specializzato sulle aziende a media capitalizzazione in Europa, che opera con approccio contrarian. Il peggiore contributo nel mese è dipeso dal fondo specializzato sul mercato africano che ha sofferto a causa di due eventi specifici e imprevedibili, che hanno impattato rispettivamente le posizioni nelle banche del Kenya (presa a sorpresa la decisione di fissare un limite massimo agli interessi applicabili sui prestiti) e il portafoglio sudafricano (pesante deprezzamento del rand legato alle investigazioni sul Ministro delle Finanze). Le strategie azionarie di natura direzionale (**long/hedged** e **long/only**) hanno contribuito positivamente per 12bps, in particolare grazie al posizionamento rialzista sul settore bancario europeo.

Secondo migliore contributo è dipeso dalle strategie **event driven** (+19bps vs. peso del 18%). I fondi hanno beneficiato di un contesto di

mercato caratterizzato da numerose nuove operazioni di finanza straordinaria, da progressi nelle operazioni annunciate nei mesi precedenti e da volatilità molto contenuta. In particolare, da segnalare il buon contributo del fondo specializzato sulle società a piccola e media capitalizzazione in Europa e del fondo che opera con approccio attivista in US, in entrambi i casi grazie a specifiche posizioni rialziste sulle quali si sono verificati gli eventi attesi.

I **macro** hanno contribuito per 5bps alla performance del mese (vs. peso del 12%): il migliore contributo è dipeso dal gestore specializzato sulle risorse naturali che ha tratto vantaggio nel mese dall'apprezzamento del prezzo del petrolio. Positivo anche il contributo del fondo che opera con bias sui mercati asiatici, grazie al posizionamento selettivamente rialzista sull'obbligazionario di taluni Paesi emergenti. Negativo il risultato degli altri fondi macro in portafoglio, che non sono stati in grado di generare valore in un contesto fondamentalmente privo di trend sostenibili nel reddito fisso e nelle valute.

Le strategie **relative value** hanno apportato 3bps alla performance di agosto (vs. peso del 13%). I maggiori apporti sono dipesi dai fondi che operano sul credito strutturato in US che hanno beneficiato della buona performance dell'asset class nel mese, spinta al rialzo dai dati positivi sul mercato immobiliare e, dal punto di vista tecnico, dalla ricerca di rendimenti sul mercato obbligazionario. Il peggiore contributo è dipeso dal fondo che opera con approccio di arbitraggio sulla volatilità che nel mese ha sofferto dalla diminuzione della volatilità a livelli estremamente depressi sui mercati azionari europeo e asiatici.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,03%	3,05%	4,27%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,21%	10,12%	3,11%
Rendimento ultimi 12 mesi	-5,44%	4,20%	7,46%
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.

Agosto 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%					-4,68%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%					2,26%
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	79,18%	4,87%	
MSCI World in Local Currency	55,68%	13,94%	62,33%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	85,36%	3,10%	-26,99%

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)

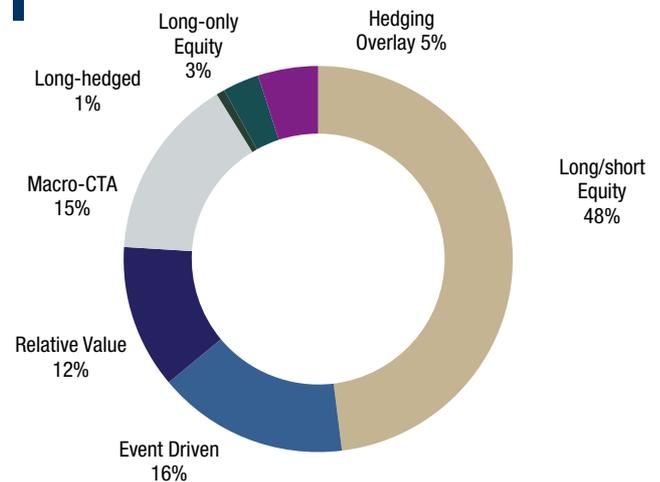
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% 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	I agosto 2016	€ 497.901,865
RENDIMENTO MENSILE	I agosto 2016	0,20%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,53%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	23,26%
CAPITALE IN GESTIONE	I settembre 2016	€ 50.079.569

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato una performance pari a +0,20% in agosto, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +23,26% al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo di agosto è dipeso dalla strategia **event driven** (+17bps vs. peso del 16%). I fondi hanno beneficiato di un contesto di mercato caratterizzato da numerose nuove operazioni di finanza straordinaria, da progressi nelle operazioni annunciate nei mesi precedenti e da volatilità molto contenuta. In particolare, da segnalare il buon contributo del fondo specializzato sulle società a piccola e media capitalizzazione in Europa e del fondo che opera con approccio attivista in US, in entrambi i casi grazie a specifiche posizioni rialziste sulle quali si sono verificati gli eventi attesi.

Secondo contributo nel mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+15bps vs. peso del 48%). I rendimenti sono stati molto differenziati in questa parte del portafoglio. Il migliore contributo è dipeso dal fondo specializzato sul mercato americano con approccio multidisciplinare, che, dopo mesi in cui ha sofferto l'importante deleveraging sul proprio mercato di riferimento, ha registrato un ottimo agosto grazie al contributo di specifiche posizioni rialziste. Molto buono anche il risultato del nostro gestore specializzato sulle società a media capitalizzazione nel mercato europeo che nel mese ha beneficiato del buon recupero di alcuni titoli quotati sul mercato inglese che erano stati ingiustamente penalizzati in seguito alla votazione sulla Brexit. Il peggiore contributo nel mese è dipeso dal fondo specializzato sul

mercato africano che ha sofferto a causa di due eventi specifici e imprevedibili, che hanno impattato rispettivamente le posizioni nelle banche del Kenya (presa a sorpresa la decisione di fissare un limite massimo agli interessi applicabili sui prestiti) e il portafoglio sudafricano (pesante deprezzamento del rand legato alle investigazioni sul Ministro delle Finanze). Le strategie azionarie di natura direzionale (**long/hedged** e **long/only**) hanno contribuito positivamente per 15bps, in particolare grazie al posizionamento rialzista sulle banche europee e al fondo che opera sul mercato cinese.

Leggermente positivo il contributo delle strategie **relative value** (+2bps vs. peso del 12%). Il maggiore apporto è dipeso dal fondo che opera sul credito strutturato in US che ha beneficiato della buona performance dell'asset class nel mese, spinta al rialzo dai dati positivi sul mercato immobiliare e, dal punto di vista tecnico, dalla ricerca di rendimenti sul mercato obbligazionario. Il peggiore contributo è dipeso dal fondo che opera con approccio di arbitraggio sulla volatilità che nel mese ha sofferto dalla diminuzione della volatilità a livelli estremamente depressi sui mercati azionari europeo e asiatici.

I **macro** hanno detratto 4bps nel mese (vs. peso del 15%): il migliore contributo è dipeso dal gestore specializzato sulle risorse naturali che ha tratto vantaggio nel mese dall'apprezzamento del prezzo del petrolio. Negativo il risultato degli altri fondi macro in portafoglio, che non sono stati in grado di generare valore in un contesto fondamentalmente privo di trend sostenibili nel reddito fisso e nelle valute.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,83%	3,46%	11,66%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,71%	2,99%	10,12%
Rendimento ultimi 12 mesi	-6,00%	-2,05%	4,20%

*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 2016

FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	FONDO	-2,41%	-1,51%	-1,27%	-0,25%	0,41%	-1,05%	0,24%	0,20%					-5,53%
	HFRI FoF	-2,66%	-1,20%	0,73%	0,49%	0,56%	-0,55%	1,56%	0,17%					-0,95%
2015	FONDO	0,22%	1,49%	0,84%	-0,09%	1,86%	-0,79%	1,02%	-0,21%	-1,50%	0,28%	0,69%	0,05%	3,89%
	HFRI FoF	0,13%	1,69%	0,66%	0,25%	1,00%	-1,04%	0,19%	-2,00%	-1,83%	0,85%	0,30%	-0,42%	-0,27%
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%	0,36%	3,37%
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%	4,79%
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%	-0,98%	-0,55%	-5,72%
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%	5,70%
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	23,26%	3,76%	
HFRI Fund of Funds Composite	29,07%	4,07%	83,82%
MSCI World in Local Currency	128,74%	12,61%	64,48%

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



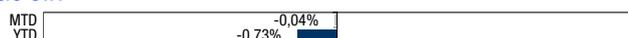
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



Long-only Equity



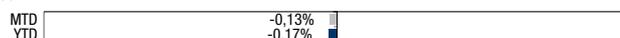
Hedging Overlay



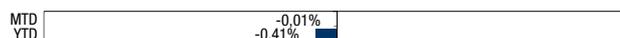
Europa



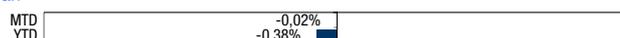
Global



UK



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

Investimento aggiuntivo	25.000 Euro
Riscatto	Mensile con preavviso di 35 gg per la cl. I, II e HI1; 65 gg per la cl. III e HI2
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Agosto 2016

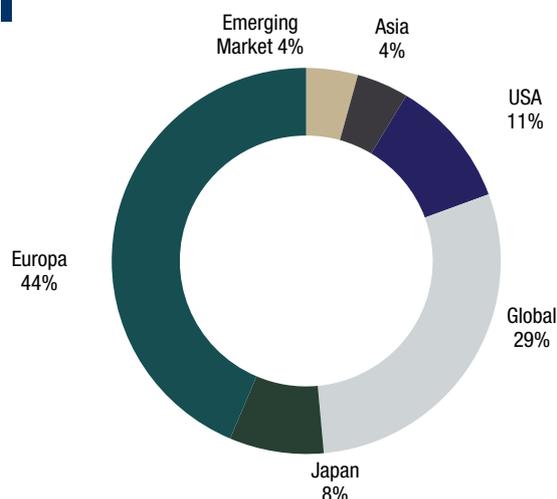
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I agosto 2016	€ 827.940,896
RENDIMENTO MENSILE	I agosto 2016	0,67%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-5,99%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2002	75,35%
CAPITALE IN GESTIONE	I settembre 2016	€ 102.029.246

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di agosto una performance pari a +0,67%, per un risultato da inizio anno pari a -5,99%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +75,35% (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 +59,04%.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, pari a +55bps con un peso del 44%. All'interno del comparto, i migliori contributi sono venuti dal nostro specialista del mercato europeo, grazie alla solida performance di alcuni titoli quotati nel Regno Unito, in recupero dopo la violenta correzione post Brexit, dal gestore operante con un approccio concentrato grazie principalmente al recupero del settore bancario europeo, e dal gestore operante con esposizione neutrale al mercato, la cui principale posizione in portafoglio è salita grazie al newsflow positivo sul fronte dell'attività corporate.

I **fondi globali** hanno generato un contributo positivo di +30bps con un peso del 29%. Il miglior risultato è stato prodotto dallo specialista del settore energetico, correttamente posizionato lungo alcuni titoli shale gas in US. Performance positiva anche da parte del trader delle commodities, abile a capitalizzare il rialzo del petrolio nonostante l'elevata volatilità, e del gestore operante con approccio tematico.

Il terzo contributo positivo del mese è venuto dai fondi specializzati sul **mercato americano**, pari a 24bps, con un peso del 11%. Il miglior

risultato è venuto dal gestore generalista con approccio multidisciplinare, la cui principale posizione in portafoglio nel corso del mese è stata oggetto di acquisizione a elevato premio.

I fondi specializzati sul **mercato asiatico** hanno generato un contributo leggermente positivo, pari a +1 bp, con un peso in portafoglio del 4%. Il risultato positivo dello specialista del mercato cinese, ottenuto grazie a un efficace posizionamento netto lungo sul mercato di riferimento e in particolare su settori tra cui i consumi ciclici, è stato compensato dal risultato negativo del gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia, la cui strategia e posizionamento continuano a risentire del difficile contesto operativo creato dalla forte volatilità sulle valute.

I fondi specializzati sul **mercato giapponese** hanno generato un contributo leggermente negativo, pari a -2bps con un peso del 8%. I gestori in portafoglio sono riusciti a ottenere un contributo sostanzialmente neutrale nonostante il difficile mercato di riferimento, gravato da elevata volatilità sul fronte valutario e dalla incertezza riguardante le prospettive economiche del paese e l'operato della Banca Centrale.

I fondi specializzati sui **mercati emergenti** hanno fornito un risultato negativo pari a -17bps con un peso del 4%. Il nostro fondo africano ha ottenuto un risultato negativo risentendo principalmente del crollo di alcuni titoli nel settore finanziario in seguito a sviluppi regolamentari avversi per il settore in Kenya.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,95%	3,25%	0,47%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,04%	10,12%	4,05%
Rendimento ultimi 12 mesi	-6,82%	4,20%	-4,28%
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.

Agosto 2016

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	FONDO	-2,83%	-2,23%	-0,91%	0,06%	0,42%	-1,74%	0,48%	0,67%					-5,99%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%					2,26%
2015	FONDO	0,78%	1,99%	1,75%	-0,40%	2,26%	-1,02%	1,21%	-0,95%	-1,90%	0,57%	0,69%	-0,23%	4,76%
	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	0,48%	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%

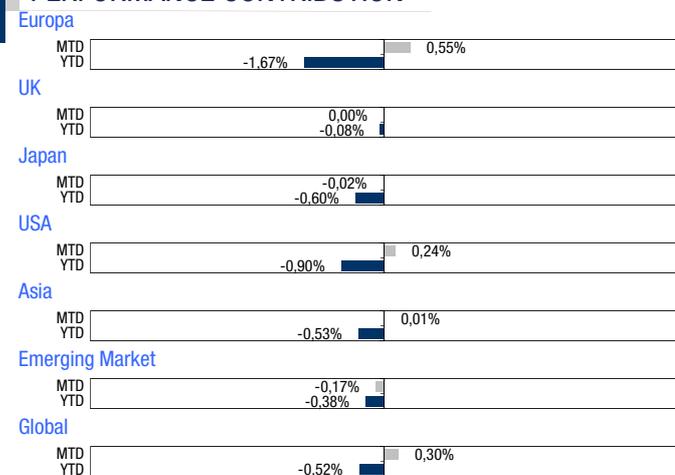
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	75,35%	5,74%	
MSCI World in Local Currency	59,04%	14,04%	63,92%
Eurostoxx in Euro	6,97%	18,14%	61,56%

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: preav. 35 gg cl. I, HI1; 65 gg cl. II, HI2. Trimestrale: preav. 35 gg cl. III e HI3
Commissioni di gestione	1,5% cl. I, II, III; 1% cl. HI1; HI2; HI3 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Allegato – Le classi

Agosto 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	843.984,528	0,37%	-4,68%	79,18%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	843.984,528	0,37%	-4,68%	32,53%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	563.814,030	0,37%	-4,68%	12,76%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	581.021,174	0,43%	-4,30%	16,20%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	487.505,572	0,41%	-2,50%	-2,50%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	487.505,572	0,41%	-2,50%	-2,50%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	567.997,862	0,41%	-0,10%	-0,10%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	497.901,865	0,20%	-5,53%	23,26%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	505.218,602	0,20%	-5,53%	11,49%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	711.800,361	0,20%	-5,53%	10,29%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	485.274,254	0,24%	-2,95%	-2,95%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	485.274,254	0,24%	-2,95%	-2,95%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	827.940,896	0,67%	-5,99%	75,35%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	827.940,896	0,67%	-5,99%	30,10%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	733.445,203	0,67%	-5,99%	30,10%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	484.960,188	0,71%	-3,01%	-3,01%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	484.960,188	0,71%	-3,01%	-3,01%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	484.960,188	0,71%	-3,01%	-3,01%	HISSHI3 IM

* La classe III e HI3 di Hedge Invest Sector Specialist prevedono la distribuzione dei profitti su base annuale.