HEDGE INVEST

Fondi Alternativi Multi-Manager

Report Giugno 2015

Via Vittor Pisani 22 - 20124 Milano
tel. +39 02 667441 - fax. +39 02 6674450
www.hedgeinvest.it

Fondi Alternativi Multi-Manager

Giugno 2015

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GIUGNO 2015	PERFORMANCE YTD 2015	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	-1,27%	4,23%	89,45%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	-0,79%	3,57%	30,07%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	-1,02%	5,44%	87,72%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	-1,03%	3,94%	20,32%

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 2014 è stimato.

COMMENTO MERCATI

Il mese di giugno è stato nuovamente dominato dalla crisi greca. Le negoziazioni tra la Grecia e i Paesi creditori si sono, infatti, accese con l'avvicinarsi della scadenza per il pagamento della tranche unificata di 1,6 miliardi di euro all'IMF, prevista per il 30 giugno e da molti ritenuta la data ultima per il raggiungimento di un accordo. Dopo diversi incontri straordinari, che hanno coinvolto i ministri delle finanze e i leader europei, e una serie di proposte e controproposte relativamente alle misure economiche necessarie per l'ottenimento di ulteriori fondi, il 26 giugno il Primo Ministro greco Tsipras ha sorpreso il mercato e gli stessi creditori annunciando un referendum: la convocazione di un referendum ha sancito, in sostanza, l'interruzione delle trattative, rendendo inevitabile la chiusura temporanea delle banche greche. Il successivo mancato pagamento all'IMF e i risultati del referendum del 5 luglio, che hanno evidenziato una forte opposizione dei cittadini greci alle riforme richieste dall'Europa, non hanno fatto altro che rendere la situazione più incerta e preoccupante, aumentando significativamente la probabilità di una "Grexit".
Gli sviluppi degli ultimi 3-4 giorni sono stati però positivi, con l'inatteso ammorbidimento della posizione di Tsipras e il conseguente raggiungimento di un accordo su basi molto severe (addirittura più restrittive di quelle portate al referendum) per la Grecia. Il processo appare, in ogni caso, ancora lungo e complesso e il rischio di intoppi rimane, quindi, elevato.
Un'altra importante fonte di incertezza in giugno è stata la Cina. Il mercato azionario domestico cinese, infatti, dopo i significativi rialzi degli ultimi mesi, ha iniziato una violenta fase di correzione, da molti interpretata come lo sgonfiamento di una bolla. Nel tentativo di frenare la volatilità sui mercati azionari e contrastare il rallentamento economico del Paese, la People's Bank of China è intervenuta il 27 giugno con un nuovo taglio dei tassi di 25 bps al 4,85% e con una riduzione di 50bps dei requisiti di riserva per le banche rurali e per le banche specializzate nel credito alle piccole e medie imprese. Si tratta del quarto taglio dei tassi da parte della Cina negli ultimi 8 mesi.
L'evolversi della situazione greca e la forte volatilità sul mercato cinese hanno messo in secondo piano nel mese il meeting della Federal Reserve del 16-17 giugno, dal quale è emerso un atteggiamento della banca centrale più accomodante rispetto alle attese. La Fed ha, infatti, rivisto al ribasso la propria previsione di crescita del GDP americano per il 2015 (da un range di +2,3% / +2,7% a un range di +1,8% / +2,0%), ha abbassato le aspettative sul livello dei tassi di interesse a fine 2016 e 2017 e ha mostrato, nella conferenza stampa della Yellen, una certa cautela riguardo i recenti miglioramenti sul mercato del lavoro (fattori come il basso tasso di partecipazione al mercato del lavoro e l'incremento degli occupati part-time non vanno trascurati) e le prospettive per la spesa dei consumatori. Nel frattempo, i dati macro pubblicati nel mese hanno evidenziato qualche segnale di ripartenza della crescita americana, soprattutto grazie alle indicazioni positive dall'occupazione e dal mercato immobiliare, dopo un primo trimestre nel quale si è registrata una leggera contrazione del GDP (-0,2% QoQ annualizzato) attribuita principalmente a fattori temporanei.

I fondi multi-manager hanno dimostrato una buona capacità di protezione del capitale in giugno, limitando le perdite in uno scenario di forte incertezza sui mercati, caratterizzato da importanti correzioni sia sull'azionario che sull'obbligazionario. I fondi sottostanti hanno generalmente ridotto i rischi nel mese, con l'obiettivo di gestire efficacemente la volatilità legata alla Grecia e proteggersi da un evento con esito fortemente binario e incerto.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari
Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance negativa del 2,1% (+0,2% da inizio anno), mentre in Europa l'Eurostoxx è sceso del 4,1% (+11% da inizio anno) e in Giappone, l'indice Nikkei ha ceduto l'1,6% (+16% da inizio anno). In giugno, i mercati dei Paesi Emergenti hanno registrato una performance in valute locali pari a -2,8% (+4,3% da inizio anno) a fronte di una marcata sottoperformance dei Paesi Asiatici (-4,4% nel mese, +4,5% da inizio anno) rispetto ai Paesi dell'Est Europa (-0,3% nel mese, +13% da inizio anno) e dell'America Latina (+0,3% nel mese, +2,9% da inizio anno). L'indice azionario dei mercati emergenti espresso in dollari ha perso il 3,2% nel mese, portando il rendimento da inizio anno al +1,7%.

Mercati delle obbligazioni governative
Nel mese di giugno, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha perso l'1,3% (-0,6% da inizio anno). In US, la curva si è spostata al rialzo e si è irripidita di 19bps nelle scadenze 2-10 anni a seguito di un aumento del tasso a due anni di 4bps a 0,64% e del tasso decennale (salito di 23bps a 2,35%). In Europa, la curva si è irripidita con tassi a 2 anni stabili a -0,23% e tassi a 10 anni in aumento di 28bps a 0,76%. In UK, la curva dei tassi si è spostata al rialzo e si è irripidita di 16bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è salito di 5bps a 0,56% e il tasso a 10 anni ha subito un rialzo di 21bps al 2,02%.

Mercati delle obbligazioni societarie
I mercati del credito societario hanno sofferto in giugno, registrando risultati negativi su tutti i comparti. Sul mercato americano, gli high yield hanno segnato un ribasso dell'1,5% (+2,5% da inizio anno), mentre gli investment grade hanno ceduto l'1,8% portando la performance al -0,9% da inizio anno. In Europa, gli high yield hanno perso l'1,5% (+3,7% da inizio anno), mentre i titoli investment grade hanno ceduto il 2% (-1,6% da inizio anno). Mese negativo anche per le obbligazioni convertibili, con l'indice globale che ha chiuso a -1,6% (+3,3% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali
In giugno, in un contesto di elevata volatilità, i mercati delle risorse naturali hanno proseguito il movimento al ribasso del mese precedente. Nel comparto delle risorse energetiche, il Brent ha perso il 3% nel mese (+10,9% da inizio anno) a 63,59 $ al barile, mentre il WTI ha ceduto l'1,4% (+11,6% da inizio anno) a 59,47 $ al barile. L'oro ha chiuso il mese in ribasso dell'1,5% (-1% da inizio anno) a 1172,42 $ l'oncia, nonostante il persistere di incertezza sui mercati relativamente alla situazione greca.

Mercati delle valute
Il movimento di apprezzamento del dollaro si è moderatamente invertito in giugno nei confronti delle valute dei Paesi Sviluppati, con l'euro rafforzatosi dell'1,6% nel mese (-7,8% da inizio anno) a 1,115 e lo Yen dell'1,6% (-1,9% da inizio anno) a 122,12. Si è assistito, invece, un andamento piuttosto differenziato del dollaro rispetto alle valute dei Paesi emergenti ed esportatori di materie prime.

Hedge Invest Global Fund

Giugno 2015

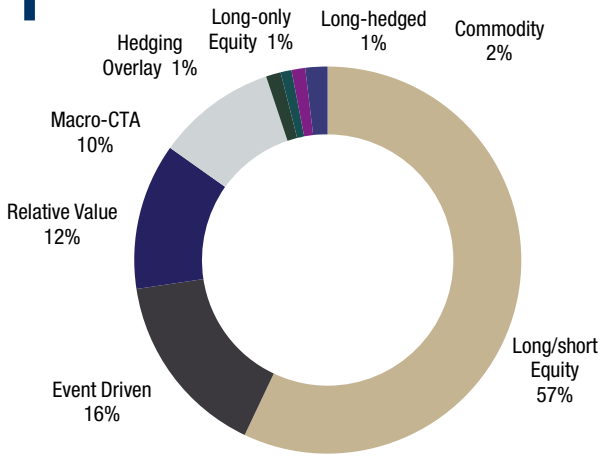
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4,50% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando il portafoglio nelle strategie Relative Value, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo investe in un numero di gestori compreso fra 25-35.

RIEPILOGO MESE

NAV	l giugno 2015	**€ 892.358,636**
RENDIMENTO MENSILE	l giugno 2015	**-1,27%**
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		**4,23%**
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dicembre 2001	**89,45%**
CAPITALE IN GESTIONE	l luglio 2015	**€ 323.545.178**

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1,27% in giugno. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +89,45% vs. una performance lorda del +70,67% del JP Morgan GBI in valute locali e del +56,59% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-56bps con peso del 57%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha perso 28bps dai fondi globali, attribuibili al contributo del gestore con approccio value e contrarian, il cui posizionamento lungo Europa vs. US e Paesi Emergenti è stato fortemente penalizzato dal protrarsi della crisi greca. Bene, invece, il gestore che combina l'approccio tematico allo studio dei fondamentali, correttamente posizionato per il ribasso dei titoli energetici e delle risorse naturali. I fondi attivi sul mercato europeo hanno perso 18bps scontando la violenta correzione degli indici di riferimento. Si segnalano tuttavia le performance positive del gestore operante con approccio fondamentale e tematico e del gestore con esposizione neutrale al mercato. I fondi specializzati sull'Asia hanno perso 4bps, attribuibili allo specialista dei settori ciclici dell'economia. Il nostro specialista sull'Africa ha fornito 1bp grazie al tempestivo posizionamento corto sui titoli legati alle materie prime. I fondi operanti sul mercato americano hanno contribuito per 1bp, proteggendo efficacemente il capitale in un mese caratterizzato da crescente volatilità sui mercati. Gli specialisti del mercato giapponese hanno apportato 5bps, beneficiando di un contesto favorevole allo stock picking grazie al processo di riforme avviato dal Governo e alle politiche espansive attuate dalla BoJ. Le strategie **long-hedged** hanno perso 8bps, attribuibili al gestore con approccio opportunistico direzionale sui mercati azionari.

Il secondo peggiore contributo del mese, pari a -19bps, è stato generato dai fondi **event driven**, con un peso in portafoglio del 16%. All'interno del comparto, lo specialista operante con approccio attivista sul mercato americano ha ottenuto una performance solo leggermente negativa, nonostante l'elevata esposizione netta al mercato, grazie a una consistente generazione di alpha tra le principali posizioni. Al contempo, i gestori specializzati sul mercato Europeo hanno sofferto la forte correzione delle borse europee e la crescente volatilità generata dalla crisi greca.

I fondi **macro** hanno generato un contributo negativo di 15bps con un peso del 10%. Nel comparto si segnalano i contributi leggermente negativi del gestore operante con approccio tematico e concentrato e del gestore operante con approccio di trading sul mercato valutario, penalizzato dall'errato posizionamento sul NZD. Il peggior contributo è venuto dal gestore specializzato sui mercati asiatici, che ha perso dalla componente lunga equity nella regione. Performance positiva invece da parte del nostro trader, grazie al timing efficace nel posizionamento ribassista sul rame e nel trading sul mercato europeo. All'interno del comparto macro si aggiunge il contributo positivo del nostro hedge su un potenziale forte rialzo della parte lunga della curva dei tassi in USA e in UK.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo pari a -5bps in giugno (vs. peso del 12%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dal gestore che impiega strategie sulla volatilità, nonostante le continue inversioni di trend sull'asset class. Lo specialista delle obbligazioni convertibili ha registrato una leggera perdita causata dal rialzo dei tassi di interesse e la correzione dell'equity, mentre il nostro trader del mercato europeo ha fornito un risultato leggermente negativo dovuto al ribasso dei titoli subordinati bancari e della componente di credito corporate.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,82%	3,36%	4,01%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,23%	3,01%	-0,62%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,04%	6,40%	3,69%
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.

Hedge Invest Global Fund

Giugno 2015

HEDGE INVEST

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%							4,23%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%							3,01%
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%

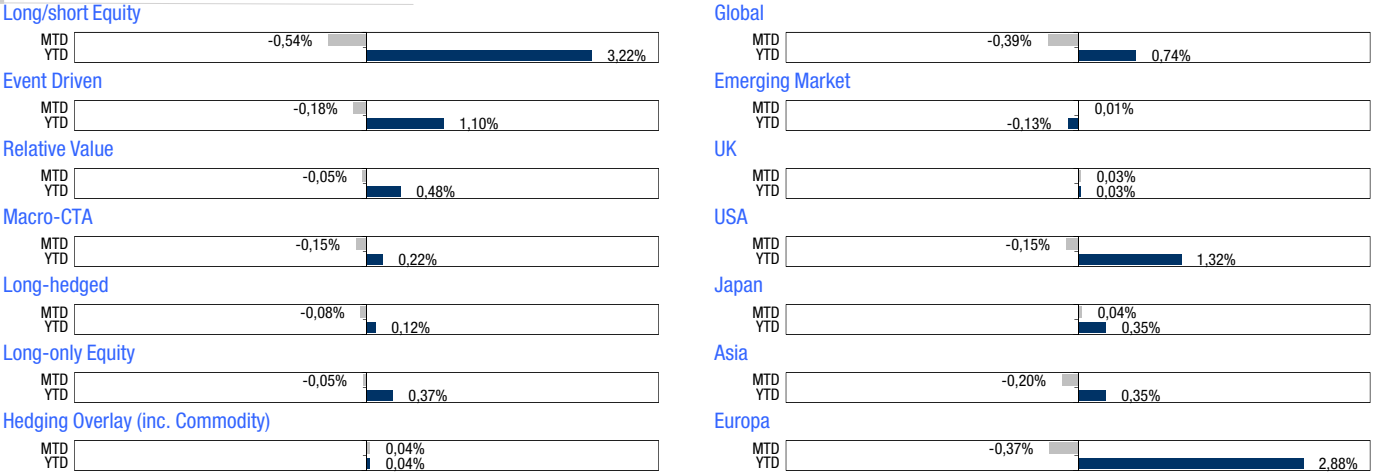
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	89,45%	4,95%	
MSCI World in Local Currency	56,59%	13,98%	62,92%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	70,67%	3,10%	-24,87%

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

Hedge Invest Global Opportunity

Giugno 2015

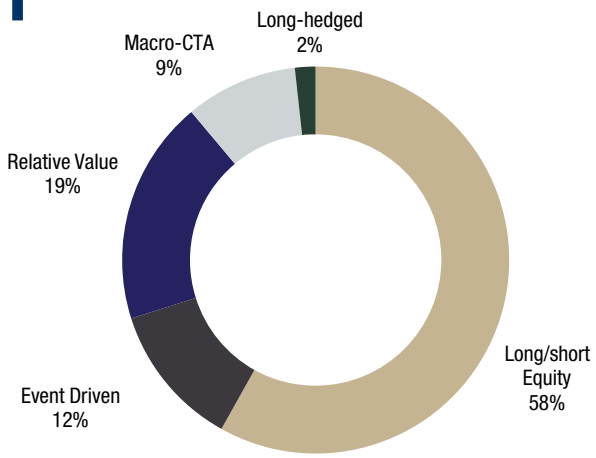
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	l giugno 2015	**€ 525.409,877**
RENDIMENTO MENSILE	l giugno 2015	**-0,79%**
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		**3,57%**
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l marzo 2009	**30,07%**
CAPITALE IN GESTIONE	l luglio 2015	**€ 57.419.179**

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in giugno una performance pari a -0,79%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a 30,07%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-36bps vs. peso del 65%). Dal punto di vista geografico, i fondi globali hanno generato una perdita di 28bps attribuibile al gestore operante con approccio value e contrarian, penalizzato dall'esposizione lunga Europa vs. US e Paese Emergenti. I fondi specializzati sul mercato Europeo hanno perso 19bps, risentendo a loro volta della forte correzione del mercato di riferimento causata dal protrarsi della crisi greca. Ciò nonostante, due gestori nel comparto hanno prodotto un risultato positivo grazie all'esposizione corta ai settori energetico e delle risorse naturali l'uno e all'esposizione neutrale al mercato l'altro. Al contempo, la componente UK ha contribuito per +8bps grazie alla solida performance dello specialista sulle aziende di piccola capitalizzazione, che continua a sovraperformare grazie al buon momentum del mercato di riferimento. I fondi specializzati sull'Asia hanno perso 4bps, risentendo della crescente volatilità creata nella regione dalla repentina inversione del mercato cinese. Il nostro specialista sull'Africa ha apportato 1bp posizionandosi correttamente corto sui titoli legati alle materie prime. Gli specialisti del Giappone hanno apportato 5bps, in un contesto favorevole allo stock picking grazie alle riforme avviate dal governo e alla politica monetaria espansiva. I fondi specializzati sul mercato americano hanno generato 1bp, preservando abilmente il capitale durante la correzione del mercato. Infine, la strategia **long-hedged equity** ha perso 12bps in giugno, dovuti al contributo negativo del gestore che opera con approccio direzionale sui mercati azionari globali.

I fondi **event driven** nel mese di giugno hanno fornito un contributo negativo di 13bps (vs. peso del 12%). Nel comparto il gestore operante con approccio attivista in US è riuscito a limitare le perdite, nonostante l'esposizione netta elevata al mercato, grazie all'elevata generazione di alpha tra le principali posizioni in portafoglio. La strategia ha prodotto risultati negativi anche in Europa, dove i due gestori attivi nel comparto hanno risentito della violenta correzione del mercato azionario e del credito.

Le strategie **relative value** hanno contribuito negativamente per -2bps (vs. peso del 12%). Si segnalano la performance positiva del gestore che opera con strategie di arbitraggio su reddito fisso e valute in Asia, e del gestore operante strategie sulla volatilità, nonostante le continue inversioni di trend nell'asset class. Performance leggermente negativa del gestore specializzato sul credito strutturato in US, in un mese privo di eventi specifici rilevanti per il comparto, e del nostro trader sui mercati del credito in Europa, dovuta alla correzione delle componenti corporate e subordinati finanziari.

Le strategie **macro** hanno generato in giugno un contributo positivo pari a 4bps (vs. peso del 9%). Nel corso del mese il gestore operante con approccio opportunistico sul mercato valutario ha ottenuto una performance leggermente negativa a causa del posizionamento scorretto sul NZD. Contributo leggermente negativo anche del fondo che adotta un approccio tematico e concentrato mentre il nostro trader ha ottenuto una performance positiva grazie al timing corretto nel posizionamento ribassista sul rame e al trading opportunistico sul mercato azionario europeo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	4,24%	4,75%	14,06%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,57%	2,71%	3,01%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,42%	3,94%	6,40%

*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.

Hedge Invest Global Opportunity

Giugno 2015

HEDGE INVEST

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%**							**3,57%**
	HFRI FoF	0,13%	1,72%	0,67%	0,33%	1,01%	-1,16%							2,71%
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%

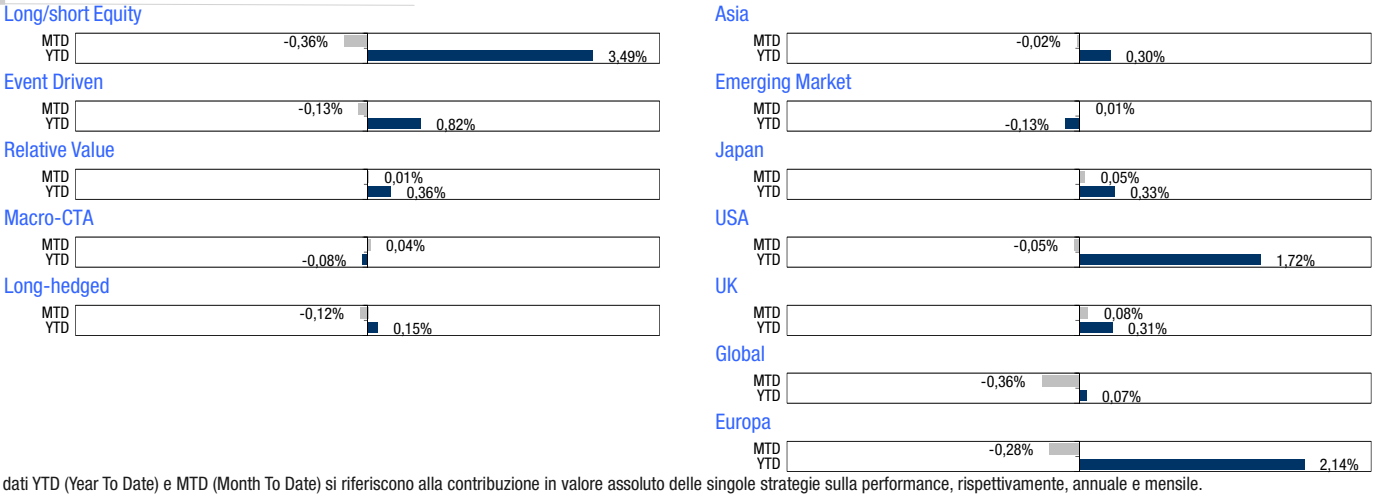
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	30,07%	3,70%	
HFRI Fund of Funds Composite	34,13%	3,97%	85,94%
MSCI World in Local Currency	130,07%	12,35%	67,40%

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
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)

Hedge Invest Sector Specialist

Giugno 2015

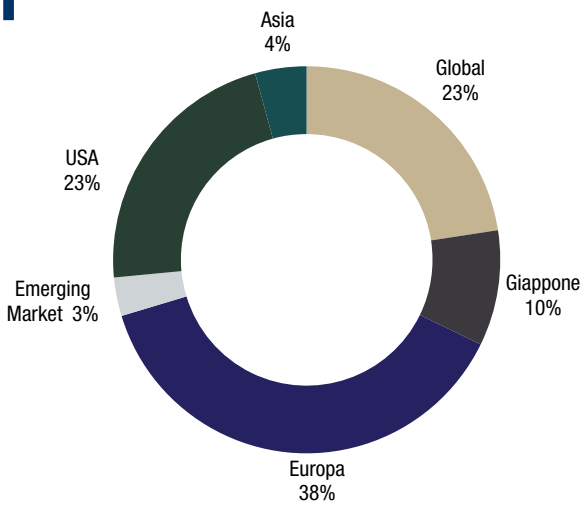
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	l giugno 2015	**€ 886.344,369**
RENDIMENTO MENSILE	l giugno 2015	**-1,02%**
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		**5,44%**
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l marzo 2002	**87,72%**
CAPITALE IN GESTIONE	l luglio 2015	**€ 120.751.657**

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di giugno una performance pari a -1,02%, per un risultato da inizio anno pari a +5,44%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +87,72% (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 +59,96%.

Il miglior contributo del mese, pari a 15bps, è stato generato dai fondi operanti sul **mercato giapponese**, con un peso del 10%. Gli specialisti in portafoglio hanno generato un risultato positivo in un contesto di mercato favorevole allo stock picking grazie alla politica monetaria espansiva della BoJ e alle riforme attuate dal governo. A ciò si aggiunge tuttavia il contributo negativo dei fondi specializzati sul **mercato asiatico**, pari a -4bps con un peso del 4%, attribuibile alla performance negativa ottenuta dal gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia.
I fondi specializzati sui **mercati emergenti** hanno generato un contributo positivo di 1bp con un peso del 3%. Il nostro specialista sull'Africa è riuscito a conseguire una performance leggermente positiva fronteggiando la crescente volatilità al ribasso con un efficace posizionamento corto titoli legati alle materie prime.
I fondi operanti sul **mercato americano** hanno generato una perdita di 12bps con un peso in portafoglio del 23%. I gestori all'interno del comparto hanno risentito della crescente volatilità generata sui mercati dal protrarsi della crisi greca, sovraperformando tuttavia i propri indici di riferimento. Si segnala, inoltre, il contributo positivo del gestore con approccio multi-disciplinare, solitamente molto abile nella generazione di alpha e nel controllo dei rischi.
I fondi specializzati sul **mercato globale** hanno generato in giugno una performance negativa pari a -28bps, con un peso del 23%. Buona parte della perdita è stata prodotta dal gestore operante con approccio value contrian, il cui posizionamento lungo titoli europei e corto titoli esposti agli US ed Mercati Emergenti ha risentito della forte sottoperformance del mercato europeo rispetto alle altre principali aree geografiche causata dalla crisi in Grecia. Si segnala il risultato positivo del gestore la cui strategia combina l'approccio tematico allo studio dei fondamentali, premiato dal posizionamento corto titoli del settore energetico e materie prime esposte ai mercati emergenti e dal sovrapeso UK e US nella parte lunga del portafoglio. Contributo positivo, invece, dal gestore operante sulla volatilità, nonostante l'assenza di trend chiari e duraturi sull'asset class di riferimento.
I fondi specializzati sul **mercato europeo** hanno perso 47bps con un peso del 38%. I principali contributi negativi sono venuti dal gestore operante con approccio di trading, penalizzato dal timing nella gestione della esposizione netta e dall'esposizione ai ciclici e alle banche europee, e dal gestore con strategia basata su uno studio dei fondamentali approfondito, a causa dell'esposizione netta al mercato e al settore finanziario elevata. Al contempo, si registra la solida performance del gestore operante con approccio tematico, che ha beneficiato del ribasso dei titoli nel settore energetico e minerario nel corto e dalla tenuta dei difensivi nel lungo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,84%	3,59%	1,15%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,44%	3,01%	11,01%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,46%	6,40%	8,82%
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.

Hedge Invest Sector Specialist

Giugno 2015

HEDGE INVEST

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%**							**5,44%**
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%							3,01%
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%

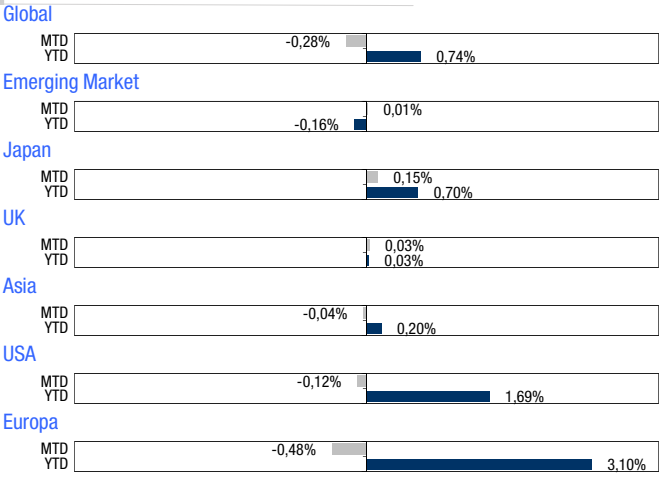
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	87,72%	5,78%	
MSCI World in Local Currency	59,96%	14,09%	64,51%
Eurostoxx in Euro	16,53%	18,17%	61,10%

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)

Hedge Invest Portfolio Fund

Giugno 2015

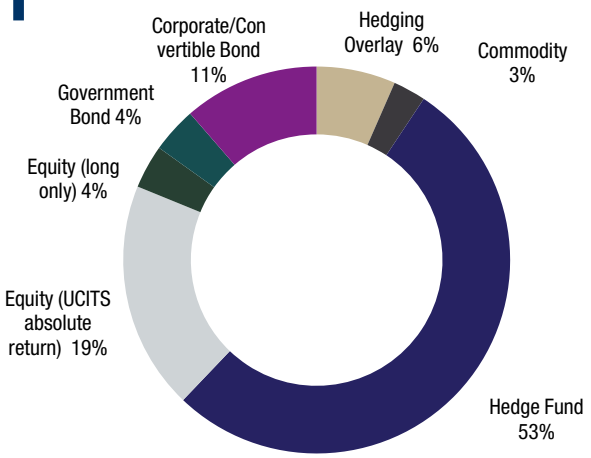
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 fondi hedge, fondi tradizionali azionari, Etf, derivati e obbligazioni.

RIEPILOGO MESE

NAV	l giugno 2015	**€ 598.383,160**
RENDIMENTO MENSILE	l giugno 2015	**-1,03%**
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		**3,94%**
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l giugno 2007	**20,32%**
CAPITALE IN GESTIONE	l luglio 2015	**€ 27.928.407**

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di giugno una performance pari a -1,03% (al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale), mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World in valute locali e il JP Morgan Global Bond Index in valute locali hanno chiuso rispettivamente a -3,07% e -1,31%.

Il principale contributo negativo di giugno è venuto dalla **componente azionaria** (-61bps). Le posizioni in portafoglio sono state sfavorite dalla generale correzione dei mercati di riferimento legata all'incertezza sull'esito dei negoziati tra Grecia e Paesi creditori e a segnali di rallentamento dell'economia cinese. Nel comparto long-only, l'allocazione opportunistica al mercato cinese e il sovrappeso sul mercato europeo attraverso un gestore con approccio concentrato ed ETF hanno prodotto in giugno un risultato negativo, non compensato dall'esposizione tattica al settore finanziario in US che ha invece contribuito positivamente. Performance negative nel mese anche per la componente azionaria a ritorno assoluto: buona parte della perdita è stata prodotta dal gestore operante con approccio value contrian, il cui posizionamento lungo titoli europei e corto titoli esposti agli US e ai Paesi Emergenti ha risentito della forte sottoperformance del mercato europeo rispetto alle altre principali aree geografiche. Tale dinamica ha penalizzato anche il gestore che opera in Europa con approccio fondamentale, al cui risultato mensile ha contribuito negativamente l'esposizione rialzista ad alcuni titoli legati al settore TMC ed energetico, area del mercato nuovamente oggetto di una forte correzione. Nel comparto si segnala, invece, il contributo positivo del nostro specialista sull'Africa che ha tratto beneficio dal corretto posizionamento corto sui titoli legati alle materie prime.

La componente investita in **fondi hedge** ha detratto 19bps nel mese, a fronte di un peso del 55%. In un contesto di elevata volatilità, i fondi della Casa hanno ottenuto nel complesso performance negative, legate soprattutto alla sottoperformance dei fondi long/short equity specializzati sull'Europa. All'interno della componente direttamente investita in fondi alternativi, i contributi ampiamente positivi dei fondi long/short equity specializzati sul mercato giapponese e UK sono stati in parte bilanciati dal risultato negativo del gestore specializzato sul settore TMT in US e del gestore macro focalizzato sui mercati asiatici, oggetto di forti inversioni di tendenza in giugno.

La **componente obbligazionaria** ha detratto 10bps al risultato mensile del prodotto. Il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa ha prodotto un contributo leggermente negativo a fronte di un posizionamento conservativo. Risultati negativi anche dai fondi specializzati sul mercato delle convertibili e dall'allocazione opportunistica ad un bond governativo di Cipro, penalizzato dagli sviluppi della crisi Greca, mentre la posizione in un'obbligazione in lire turche emessa da un istituto bancario sovranazionale ha tratto beneficio dalla stabilizzazione della valuta di denominazione avvenuta nelle ultime settimane e ha chiuso il mese flat.

Performance leggermente negativa nel mese per la porzione del portafoglio allocata in modo tattico alle **materie prime** (-5bps vs. peso del 3%). Infine contributi positivi per la componente di **hedging overlay** in grado di generare 14bps grazie all'esposizione per un rialzo della curva dei tassi in US e UK e al risultato positivo del fondo lungo volatilità.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	2,31%	2,00%	1,22%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,94%	3,05%	3,01%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,66%	4,26%	6,40%
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.

Hedge Invest Portfolio Fund

Giugno 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%**							**3,94%**
	Bench.	0,59%	2,26%	0,31%	0,64%	0,91%	-1,66%							3,05%
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%	-0,42%	1,14%	-0,48%	-0,03%	1,40%	-0,42%	3,79%
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.

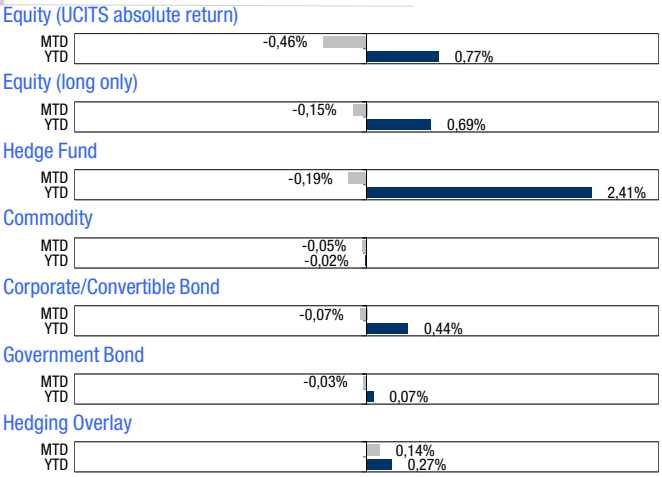
Il track record del fondo Hedge Invest Portfolio Fund è comparato ad un benchmark creato appositamente per riflettere l'allocazione target del prodotto. Di seguito la composizione del benchmark: - 50% hedge fund (MondoHedge-Eurizon Fondi di Fondi Generale) - 20% equity (MSCI World in Local Currency) - 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	20,32%	5,36%	
Benchmark Portfolio	17,32%	6,38%	86,35%
MSCI World in Local Currency	10,33%	15,23%	77,47%

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	50 giorni

Allegato – Le classi

Giugno 2015

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	892.358,636	-1,27%	4,23%	89,45%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	892.358,636	-1,27%	4,23%	40,12%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	674.080,173	-1,27%	4,23%	37,67%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	596.131,200	-1,27%	4,23%	19,23%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	609.967,368	-1,21%	4,48%	21,99%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	604.148,935	-1,27%	4,23%	20,83%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	525.409,877	-0,79%	3,57%	30,07%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	533.125,166	-0,79%	3,79%	17,65%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	751.126,640	-0,79%	3,56%	16,39%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE 2012	01/02/2014	IT0004790504	512.213,848	-0,79%	3,56%	2,45%	HIGOP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	886.344,369	-1,02%	5,44%	87,72%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	886.344,369	-1,02%	5,44%	39,28%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	785.182,149	-1,02%	5,44%	39,28%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	641.253,152	-1,02%	5,44%	29,90%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	602.909,426	-1,02%	5,44%	20,58%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	598.383,160	-1,03%	3,94%	20,32%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	589.891,873	-1,03%	3,95%	18,47%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	591.958,258	-1,03%	3,94%	18,39%	HIPOR12 IM

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

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.