



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Giugno 2017

Fondi Alternativi Multi-Manager

Giugno 2017

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GIUGNO 2017	PERFORMANCE YTD 2017	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 Dic 2001	0,17%	1,80%	82,58%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 Mar 2009	-0,34%	-0,52%	23,37%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	0,44%	2,62%	80,00%

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.

COMMENTO MERCATI

Sul fronte macroeconomico, i dati relativi all'economia US indicano un rallentamento di crescita e inflazione. Ciononostante la Federal Reserve nell'incontro del 14 giugno ha effettuato un nuovo rialzo dei tassi dello 0.25% all'1.25%. La Fed ha commentato che, nonostante i recenti dati in rallentamento, l'economia americana è avviata su un cammino soddisfacente di moderata crescita. Con riferimento all'inflazione, di recente inferiore alle attese e in diminuzione, Yellen ha commentato che la debolezza è da attribuirsi a elementi di natura temporanea, pur ribadendo di volerla monitorare da vicino. La Fed ha inoltre anticipato l'inizio del piano per ridurre il proprio bilancio dagli attuali 4.5 tr \$ di Titoli di Stato e agency MBS, accumulati nel corso di anni di QE dal 2008.

In Europa, i dati macro mostrano alcuni modesti segnali di ripresa economica. Nel meeting dell'8 giugno la BCE ha mantenuto invariato lo stimolo monetario ai livelli attuali. I commenti di Draghi che hanno fatto seguito alla riunione sono stati abbastanza dovish, in parziale contrasto con quanto dichiarato da Draghi stesso in occasione dell'incontro annuale dei banchieri centrali a Sintra il 27 giugno. Draghi ha infatti definito la crescita europea al di sopra del trend e ben distribuita e, nell'accennare all'aggiustamento graduale dello stimolo monetario, ha alimentato negli operatori l'aspettativa del tapering del QE più avanti nell'anno, causando un importante movimento al rialzo dei tassi e dell'Euro.

Dal punto di vista politico, le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea Nazionale in Francia si sono concluse con una vittoria netta del partito di Macron: questa svolta aumenta le prospettive di un rilancio del progetto europeo, alla luce dell'approccio europeista adottato dal nuovo presidente francese.

In UK, i dati macro mostrano un rallentamento, soprattutto sul lato dei consumi domestici. Sul fronte della politica monetaria, nel meeting del 15 giugno la BoE ha mantenuto i tassi di interesse all'attuale livello pari a 0.25%, e all'unanimità ha votato il mantenimento dell'attuale

programma di acquisto di corporate bond e Titoli di Stato. Ciò che ha sorpreso il mercato è stato il fatto che la decisione sui tassi sia stata presa solo con una maggioranza di 5-3 voti poiché due membri in più rispetto al meeting precedente hanno votato per un rialzo dei tassi.

L'8 giugno si sono tenute anche le elezioni per il rinnovo della Camera dei Comuni in UK, convocate dal PM Theresa May il 19 aprile. Dalle elezioni è emersa una forte perdita di consensi al partito dei Tory, che ha vinto ma con il minore distacco rispetto ai Labour dal 1974. Questo sviluppo indebolisce la May nelle trattative con l'Unione Europea per la Brexit.

In Cina, i dati macro mostrano una fase di softening della crescita, pur da livelli elevati registrati nel primo trimestre dell'anno, in parte attribuibile alle recenti mosse di carattere restrittivo introdotte dalle autorità cinesi. E' plausibile attendersi che, posto il target di crescita del 6.5% per l'anno, il Governo cinese agisca con misure di carattere espansivo in fasi di rallentamento e spostati al contrario il focus sulle riforme strutturali e sul deleveraging del sistema in fasi di accelerazione dell'economia.

Nel nostro scenario base, continuiamo ad attenderci una moderata "reflation" delle economie sviluppate, che consentirebbe una normalizzazione delle valutazioni sui mercati del reddito fisso. Siamo particolarmente positivi sulle aree di mercato azionario esposte alla moderata ma continua ripresa dell'Europa domestica, dove prevediamo anche un movimento graduale al rialzo delle curve dei tassi dei Paesi Core. Ci attendiamo una ripresa del prezzo del petrolio dagli attuali livelli, raggiunti a seguito del movimento tecnico di alleggerimento delle posizioni speculative da parte degli operatori esposti al rialzo del prezzo della materie prime. Infine, riteniamo probabile il proseguimento di uno scenario favorevole per le attività di finanza straordinaria (soprattutto m&a).

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance positiva dello 0.5% (+8.2% da inizio anno), mentre il mercato europeo ha perso il 2.8% (+6.5% da inizio anno) e in Giappone il Nikkei ha guadagnato il 2% (+4.8% da inizio anno). I mercati emergenti hanno ottenuto una performance dell'1.2% in valute locali e dello 0.5% in dollari, con una sovraperformance dei mercati asiatici (+2% nel mese) vs. i mercati dell'Est Europa (-0.9%) e dell'America Latina (+0.7%).

Mercati delle obbligazioni governative

L'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha perso lo 0.5% in giugno, +0.5% ytd. In US, la curva dei tassi si è spostata al rialzo parallelamente di 10bps, con tasso a due anni a 1.38%, e decennale a 2.30%. In Europa, la curva dei tassi si è leggermente irripidita, con il tasso a due anni in aumento di 14bps a -0.57% e il tasso decennale in aumento di 16bps a 0.47%. In UK, la curva dei tassi si è leggermente appiattita nelle scadenze 2-10 anni, con un rialzo di 23bps nel tasso a due anni a 0.36% e un rialzo di 21bps nel tasso decennale a 1.26%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Gli investment grade hanno guadagnato lo 0.3 in giugno in US (+3.8% ytd) e hanno perso lo 0.6% (+0.6% ytd) in Europa. Gli high yield hanno guadagnato lo 0.1% in giugno in US (+4.9% da inizio anno) e lo 0.1% in Europa (+3.9% ytd).

Mercati delle risorse naturali

In giugno è proseguita la discesa del prezzo del petrolio, con volatilità. Il WTI ha perso il 4.7% nel mese, chiudendo il periodo a 46.29\$ al barile (-15.3% da inizio anno), il Brent ha perso il 4.5% in giugno, chiudendo il mese a 48.77\$ al barile (-14.2% da inizio anno). In ripresa invece le risorse a uso industriale. Il prezzo dell'oro è diminuito del 2.2% nel mese a 1242.43\$ l'oncia.

Mercati delle valute

In giugno l'euro si è rafforzato dell'1.6% vs. il dollaro a 1.1413. Il dollaro è anche stato debole rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti, con alcune importanti eccezioni: il won coreano, il real brasiliano e il rublo si sono invece fortemente indeboliti rispetto al dollaro.

Giugno 2017

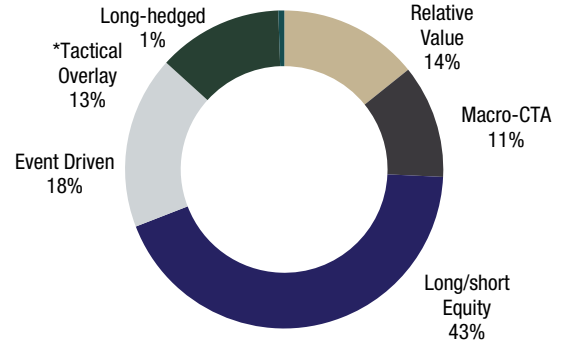
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I 30 giugno 2017	€ 859.990,604
RENDIMENTO MENSILE	I giugno 2017	0,17%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,80%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	82,58%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2017	€ 298.427.441,95

ASSET ALLOCATION



*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 0,17% in giugno 2017. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 82,58% vs. una performance lorda del +79,99% del JP Morgan GBI e del +74,02% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+35bps vs. peso del 53%): all'interno di questa componente del portafoglio la maggioranza dei fondi ha generato un risultato positivo nel mese. I migliori contributi sono dipesi dallo stock picker globale sui settori TMT e leisure, grazie ad una efficace selezione delle posizioni rialziste, e dal fondo globale che opera con approccio tematico, che ha beneficiato del rialzo del settore finanziario (soprattutto in US) e del ribasso del settore energetico. Bene i due fondi specializzati sui mercati emergenti: il nostro gestore che opera sui mercati africani e il fondo che opera sul mercato cinese. I peggiori contributi sono dipesi dal fondo con approccio value e contrarian, con approccio globale, a causa del sovrappeso ai settori ciclici, ancora sotto pressione nel mese, e dal fondo americano che ha sofferto dalla correzione del settore tecnologico nel mese.

Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi **macro** (+6bps vs. peso del 14%). Il migliore risultato nel mese è stato generato dal gestore che opera con bias sui mercati asiatici, grazie al posizionamento ribassista sul reddito fisso e sul dollaro. Leggermente positivo il risultato del fondo macro specializzato sul petrolio che nel mese è stato in grado di gestire la volatilità della specifica commodity ottenendo un risultato leggermente positivo a fronte di un mese ancora negativo per il prezzo

del petrolio. Neutrale questo mese il contributo del fondo tematico e concentrato.

I fondi **relative value** hanno generato un contributo pressoché neutrale. I contributi positivi del fondo specializzato sul comparto del credito strutturato, del nostro gestore che opera con strategia long/short credit sul mercato europeo e del fondo con strategia esclusivamente ribassista sul reddito fisso sono stati compensati dal risultato negativo del fondo che opera sui mercati del credito con approccio macro, che ha sofferto nel mese a causa del contributo negativo di una specifica posizione di natura idiosincratca.

La componente **event driven** ha detratto 16bps nel mese. Il peggiore contributo è dipeso dal fondo con strategia selettivamente attivista sul mercato americano a causa di talune specifiche posizioni lunghe. Negativo, e imputabile a ragioni di differente natura, anche il contributo della maggioranza dei fondi specializzati sul mercato europeo, non compensato dall'apporto (solo leggermente positivo) del gestore specializzato sulla strategia merger arbitrage.

La **componente tattica** del portafoglio ha generato 3bps nel mese: positivo il contributo del posizionamento ribassista su Bund e Gilt e negativo l'apporto generato dall'esposizione rialzista al prezzo del petrolio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,94%	3,62%	3,84%
Rendimenti ultimi 6 mesi	1,80%	7,05%	0,52%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,47%	16,53%	-2,99%

Analisi di performance nei bear market

Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,03%
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.

Giugno 2017

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,77%	-0,12%	0,42%	-0,07%	0,62%	0,17%							1,80%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%							7,05%
2016	FONDO	-1,99%	-1,56%	-0,58%	-0,39%	0,20%	-1,00%	0,19%	0,37%	-0,08%	-0,47%	-0,04%	0,68%	-4,59%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%	2,67%	6,77%
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	82,58%	4,75%	
MSCI World in Local Currency	74,02%	13,61%	61,99%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	79,99%	3,13%	-25,18%

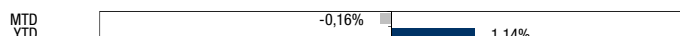
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

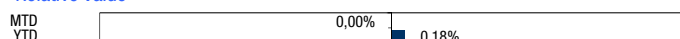
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



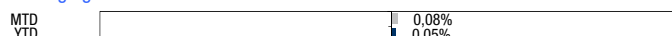
Tactical Overlay



Asia



Emerging Market



Europa



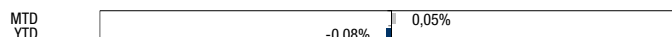
Global



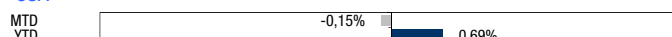
Japan



UK



USA



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, 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)

Giugno 2017

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 30 giugno 2017	€ 498.336,402
RENDIMENTO MENSILE	I giugno 2017	-0,34%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,52%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	23,37%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2017	€ 41.934.567,40

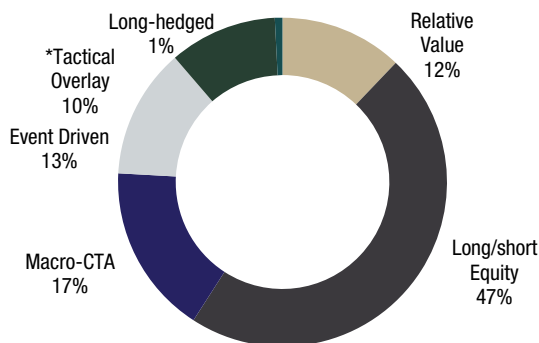
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato una perdita pari a -0,34% in giugno per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a 23,37% al netto delle commissioni.

Il peggiore contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-17bps vs. peso del 52%): si è registrata una importante dispersione dei risultati dei fondi presenti in questo comparto del portafoglio. I peggiori contributi alla performance del mese sono dipesi: dal fondo che opera globalmente con approccio di stock picking sui settori TMT e leisure, a causa di specifiche posizioni di natura idiosincronica, dal fondo specializzato sui settori ciclici/energetico del mercato americano, che ha sofferto a causa del proseguimento della sottoperformance di queste aree di mercato, dal fondo specializzato sulle mid caps in Europa e UK e dal gestore che adotta un approccio value e contrarian, penalizzato dall'esposizione rialzista ai cicli globalmente. Sul fronte positivo, da segnalare l'ottimo mese di un fondo con approccio di stock picking, specializzato su US e Giappone, e il contributo positivo del nostro gestore focalizzato sui mercati africani con approccio long/short.

Secondo contributo negativo è dipeso dalla strategia **event driven** (-9bps vs. peso del 14%). Il peggiore contributo è dipeso dal fondo con strategia selettivamente attivista sul mercato americano a causa di talune specifiche posizioni lunghe. Negativo il contributo del fondo specializzato sulle società a piccola e media capitalizzazione, penalizzato dalla componente energetica e ciclica del portafoglio. Positivo il contributo del fondo multistrategy event driven specializzato

ASSET ALLOCATION



*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso fondi long-only o short-only, ETF o derivati.

sull'Europa e leggermente positivo il contributo del fondo specializzato sulla strategia merger arbitrage.

La strategia **relative value** ha generato 2bps nel mese (vs. peso del 13%). I contributi positivi del fondo specializzato sul comparto del credito strutturato, del nostro gestore che opera con strategia long/short credit sul mercato europeo e del fondo con strategia esclusivamente ribassista sul reddito fisso sono stati quasi interamente compensati dal risultato negativo del fondo che opera sui mercati del credito con approccio macro, che ha sofferto nel mese a causa del contributo negativo di una specifica posizione di natura idiosincronica.

I **macro-CTA** hanno dato un contributo neutrale alla performance del mese. Il migliore risultato è stato generato dal gestore che opera con bias sui mercati asiatici, grazie al posizionamento ribassista sul reddito fisso e sul dollaro. Leggermente positivo il risultato del fondo macro specializzato sul petrolio che nel mese è stato in grado di gestire la volatilità della specifica commodity ottenendo un risultato leggermente positivo a fronte di un mese ancora negativo per il prezzo del petrolio. Ha invece contribuito negativamente il fondo CTA presente in portafoglio che ha sofferto dall'esposizione rialzista sui governativi e ribassista sul petrolio.

La **componente tattica** del portafoglio ha generato 8bps nel mese, principalmente grazie al contributo del posizionamento ribassista su Bund e Gilt.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	2,55%	3,61%	11,92%
Rendimenti ultimi 6 mesi	-0,52%	2,59%	7,05%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	0,53%	5,84%	16,53%

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.

Giugno 2017

FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,61%	-0,41%	0,19%	-0,31%	-0,27%	-0,34%							-0,52%
	HFRI FoF	1,01%	0,90%	0,45%	0,52%	0,31%	-0,62%							2,59%
2016	FONDO	-2,41%	-1,51%	-1,27%	-0,25%	0,41%	-1,05%	0,24%	0,20%	0,22%	-0,29%	0,55%	0,13%	-4,95%
	HFRI FoF	-2,66%	-1,20%	0,73%	0,52%	0,50%	-0,47%	1,50%	0,44%	0,33%	-0,28%	0,26%	0,89%	0,50%
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.

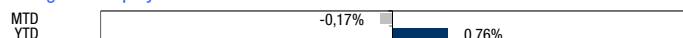
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	23,37%	3,60%	
HFRI Fund of Funds Composite	34,35%	3,89%	82,71%
MSCI World in Local Currency	155,69%	12,03%	63,75%

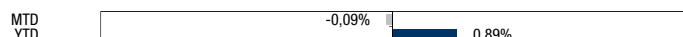
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



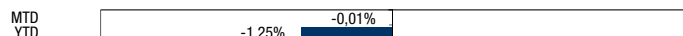
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



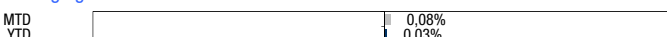
Tactical Overlay



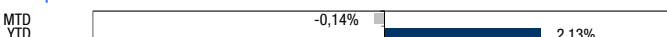
Asia



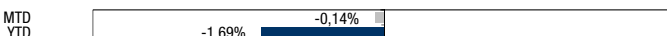
Emerging Market



Europa



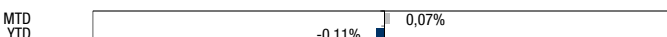
Global



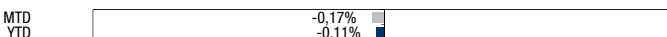
Japan



UK



USA



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro	Investimento aggiuntivo	25.000 Euro
Sottoscrizione	Mensile con preavviso di 4 gg	Riscatto	Mensile con preavviso di 35 gg per la cl. I, II e HI1; 65 gg per la cl. III e HI2
Commissioni di gestione	1,5% per la cl. I, II e III; 1% per le classi HI1e HI2 (su base annua)	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Giugno 2017

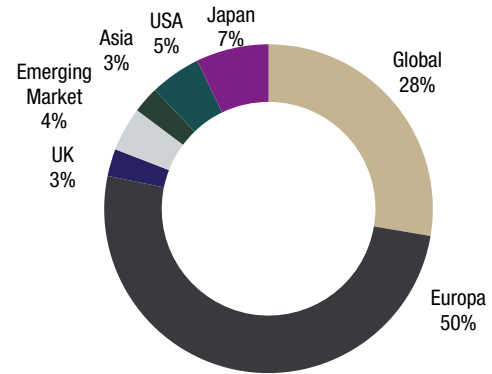
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 30 giugno 2017	€ 849.885,617
RENDIMENTO MENSILE	I giugno 2017	0,44%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,62%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2002	80,00%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2017	€ 86.098.624,42

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di giugno una performance pari a +0,44%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +80,00% (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 +77,77%.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo del mese e' stato generato dai **fondi globali** (+20bps vs. peso del 31%). I principali contributi positivi sono dipesi dal gestore operante nel settore TMT, grazie all'ottima generazione di alpha nell'area internet nel lungo e telecomunicazioni nel corto, dal gestore con approccio di stock picking tematico, che ha beneficiato nel mese dal forte rialzo del settore finanziario, che rappresenta la principale esposizione direzionale lunga del fondo, e dal nostro gestore che adotta una strategia ribassista sui mercati obbligazionari. Contributi negativi invece, dal gestore specializzato sul settore energetico e dal gestore che adotta un approccio value contrarian, penalizzato nel lungo dalla correzione dei titoli legati ai metalli preziosi, in un contesto di tassi al rialzo, e dei titoli consumer staples in UK.

Il secondo miglior contributo del mese e' dipeso dai fondi specializzati sul **mercato europeo** (+16bps vs. peso del 53%). In un contesto di mercato caratterizzato da crescente volatilità, i gestori in portafoglio sono riusciti a generare alpha sovraperformando anche in maniera

significativa il mercato di riferimento (negativo per il mese). Tra i fondi in portafoglio, il gestore con approccio di trading e' stato in grado di capitalizzare dal rialzo di alcune posizioni specifiche nel lungo, mentre il gestore che adotta una strategia di investimento fondamentale soft event driven ha beneficiato della sua esposizione conservativa. Sul fronte negativo, il portafoglio e' stato al margine penalizzato dalla componente investita in fondi con approccio long-only.

L'allocazione ai **paesi emergenti** ha generato il terzo miglior contributo del mese, pari a 11bps vs. un peso del 5%. Il nostro gestore operante sui mercati africani ha generato una buona performance grazie ad un mix di posizioni lunghe diversificate e alcune posizioni corte su titoli quotati in Sud Africa. Contributi positivi anche dalla componente investita in **fondi asiatici e giapponesi** (+21bps vs. peso del 12% circa), che hanno beneficiato dal sentiment positivo degli operatori di mercato, in un contesto di dati macro globalmente solidi.

Il peggiore contributo nel mese e' stato invece generato dai fondi specializzati sul **mercato americano** (-9bps vs. peso del 5% circa). Il gestore generalista specializzato sul settore TMT, energetico e industriale ha generato un risultato negativo perche' penalizzato dalla generale discesa dei titoli nel settore tecnologico e in generale delle aree growth del mercato, conseguenza del forte rimbalzo dei tassi di interesse da livelli ultra depressi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	3,91%	3,82%	1,33%
Rendimenti ultimi 6 mesi	2,62%	7,05%	6,45%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,84%	16,53%	21,76%
Analisi di 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.

Giugno 2017

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,63%	-0,22%	0,90%	0,27%	0,57%	0,44%							2,62%
	MSCI W.	1,23%	2,90%	0,71%	1,00%	1,15%	-0,12%							7,05%
2016	FONDO	-2,83%	-2,23%	-0,91%	0,06%	0,42%	-1,74%	0,48%	0,67%	-0,08%	-0,37%	-0,35%	0,83%	-5,96%
	MSCI W.	-5,48%	-1,75%	5,01%	0,65%	1,42%	-1,47%	4,04%	0,21%	0,02%	-0,75%	2,45%	2,67%	6,77%
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%

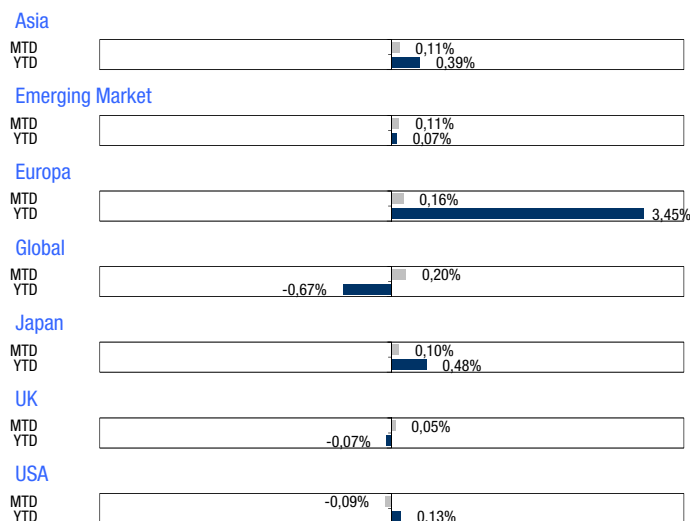
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	80,00%	5,59%	
MSCI World in Local Currency	77,77%	13,70%	63,54%
Eurostoxx in Euro	22,44%	17,81%	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



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (Month A Data) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, 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)

Giugno 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	859.990,604	0,17%	1,80%	82,58%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	859.990,604	0,17%	1,80%	35,04%	HIGFCL2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	574.506,340	0,17%	1,80%	14,90%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	594.947,933	0,22%	2,10%	18,99%	HEDGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162901	498.492,554	0,20%	2,01%	-0,30%	HIGFHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162919	498.492,554	0,20%	2,01%	-0,30%	HIGFHI2 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE PF	01/05/2016	IT0005176083	580.798,911	0,20%	2,01%	2,15%	HIGFCPF IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	498.336,402	-0,34%	-0,52%	23,37%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	505.659,525	-0,34%	-0,52%	11,59%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	712.421,573	-0,34%	-0,52%	10,39%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162927	487.475,464	-0,30%	-0,30%	-2,50%	HIGOHI1 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162935	487.475,464	-0,30%	-0,30%	-2,50%	HIGOHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	849.885,617	0,44%	2,62%	80,00%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	849.885,617	0,44%	2,62%	33,55%	HISSCL2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	752.885,322	0,44%	2,62%	33,55%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI1	01/02/2016	IT0005162943	499.493,166	0,48%	2,83%	-0,10%	HISSHI1 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI2	01/02/2016	IT0005162950	499.493,166	0,48%	2,83%	-0,10%	HISSHI2 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE HI3*	01/02/2016	IT0005162968	499.493,166	0,48%	2,83%	-0,10%	HISSHI3 IM

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