



Fondi Alternativi Multi-Manager

Report Luglio 2015

Fondi Alternativi Multi-Manager

Luglio 2015

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE LUGLIO 2015	PERFORMANCE YTD 2015	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	0,64%	4,90%	90,67%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	1,02%	4,62%	31,40%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	1,21%	6,71%	89,99%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	0,29%	4,24%	20,67%

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.

COMMENTO MERCATI

I mercati finanziari si sono mossi con elevata volatilità in luglio, guidati dagli stessi due temi che avevano caratterizzato il mese di giugno: la crisi greca e il rallentamento economico in Cina.

Sul fronte della crisi greca il momento di massima tensione è stato toccato a inizio luglio, dopo la pubblicazione dell'esito del referendum chiamato a sorpresa dal Primo Ministro Tsipras, che ha evidenziato una opposizione forte e superiore alle attese dei cittadini greci alle misure economiche richieste dall'Europa. I giorni successivi sono stati però contraddistinti da un imprevisto ammorbidimento della posizione del governo Tsipras, che ha permesso il raggiungimento di un accordo il 13 luglio con i Paesi creditori. Da una parte, la Grecia ha accettato le condizioni estremamente restrittive imposte dai creditori, fra cui l'approvazione in tempi molto rapidi di una serie di misure, indicate come "prior actions", necessarie soprattutto per dimostrare la credibilità e l'impegno del governo greco nell'implementare un importante processo di riforme. Dall'altro lato, a fronte dell'approvazione delle prior actions, l'Eurogruppo si è impegnato a negoziare un terzo piano di supporto alla Grecia della durata di tre anni con una dimensione quantificabile in 82-86 miliardi di euro e, tenuto conto dell'urgenza del fabbisogno greco, a concedere un prestito ponte di 7 miliardi già nel mese di luglio.

L'accantonamento del rischio Grecia ha rapidamente spostato l'attenzione degli operatori verso il rallentamento economico della Cina e le potenziali implicazioni per la crescita globale. In particolare, alcuni dati macro deludenti pubblicati in Cina nel mese, fra cui soprattutto il PMI manifatturiero di luglio, hanno alimentato le preoccupazioni degli operatori riguardo un potenziale "hard landing" della Cina e hanno provocato una ulteriore violenta correzione del mercato azionario domestico, solo temporaneamente frenata dalle misure straordinarie adottate dalle autorità

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance positiva del 2% (+2,2% da inizio anno), mentre in Europa l'Eurostoxx è salito del 4,6% (+16,2% da inizio anno) e in Giappone, l'indice Nikkei ha guadagnato l'1,7% (+18% da inizio anno). In luglio, i mercati dei Paesi Emergenti hanno registrato una performance in valute locali pari a -4,7% (-0,6% da inizio anno) a fronte di una marcata sottoperformance dei Paesi Asiatici (-5,8% nel mese, -1,5% da inizio anno) rispetto all'America Latina (-2,5% nel mese, +0,4% da inizio anno) e ai Paesi dell'Est Europa (-1,5% nel mese, +11,4% da inizio anno). L'indice azionario dei mercati emergenti espresso in dollari ha perso il 7,3% nel mese, portando il rendimento da inizio anno in territorio negativo a -5,7%.

Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di luglio, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato l'1,3% (+0,7% da inizio anno). In US, la curva si è spostata al ribasso e si è appiattita di 15bps nelle scadenze 2-10 anni a seguito di un aumento del tasso a due anni di 2bps a 0,66% e di un calo di 17bps del tasso decennale a 2,18%. In Europa, la curva si spostata al ribasso con tassi a 2 anni scesi di 1bp a -0,23% e tassi a 10 anni in calo di 12bps a 0,64%. In UK, la curva dei tassi si è spostata al ribasso e si è appiattita di 13bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è salito di 1bp a 0,57% mentre il tasso a 10 anni è sceso di 14bps a 1,88%.

Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno registrato un andamento piuttosto differenziato in luglio, con generale debolezza sul mercato americano e buoni risultati invece in Europa. Sul mercato americano, gli high yield hanno sofferto per i timori di un incremento dei default nel settore

cinesi nel tentativo di stabilizzare il mercato. I timori di un calo strutturale della domanda cinese, combinati con lo storico accordo fra l'Iran e il G5+1 sul nucleare, hanno influito molto negativamente in luglio sull'andamento dei prezzi del petrolio e in generale di tutto il comparto delle materie prime, spingendo ad un nuovo crollo delle quotazioni di circa il 20% sia per il WTI che per il Brent.

In luglio, è stato pubblicato il primo dato preliminare sul GDP americano del secondo trimestre, che ha mostrato una accelerazione della crescita dopo la forte debolezza registrata nei primi tre mesi dell'anno: il GDP in US è cresciuto del 2,3% qoq annualizzato nel periodo aprile-giugno, disattendendo però leggermente le aspettative degli analisti. Nel corso del meeting del 28-29 luglio, la Fed ha confermato i segnali di ripresa della crescita americana, migliorando al contempo il proprio outlook sul mercato del lavoro. Nonostante le probabilità che il primo rialzo dei tassi venga annunciato già in settembre siano quindi aumentate rispetto al mese precedente, la Fed ha, in ogni caso, evitato di dare segnali forti riguardo le proprie intenzioni future, lasciando quindi incertezza riguardo l'effettiva data di inizio della normalizzazione nella politica monetaria.

In questo contesto, i fondi multi-manager hanno ottenuto buoni risultati: i fondi sottostanti sono riusciti a gestire con efficacia la volatilità associata alla Grecia e le tendenze innescate sulle diverse asset class dal rallentamento cinese. I migliori contributi sono venuti dalla strategia long/short equity e, in particolare, dai fondi tematici, generalmente posizionati lunghi su titoli legati alla domanda domestica nei Paesi Sviluppati e corti sul settore delle risorse naturali e su società esposte alla crescita dei Paesi Emergenti.

energetico (il settore rappresenta circa il 15% del mercato high yield americano), registrando una performance negativa dello 0,6% (+1,9% da inizio anno), mentre gli investment grade hanno guadagnato lo 0,7% (-0,2% da inizio anno). In Europa sia il comparto high yield che quello investment grade hanno mostrato nel mese performance positive, rispettivamente pari a +1,1% (+4,9% da inizio anno) e +1,2% (-0,3% da inizio anno). L'indice globale delle obbligazioni convertibili è salito dello 0,2% in luglio (+5,3% da inizio anno). Nel comparto, l'indice delle convertibili europee ha guadagnato l'1,1% nel mese (+10,3% da inizio anno), l'indice giapponese è salito del 2,5% (+10% da inizio anno), mentre le convertibili americane hanno subito una correzione dello 0,6% (+3,4% da inizio anno) e quelle asiatiche ex. Japan hanno ceduto il 2,2% (+5,9% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In luglio, si è registrato un nuovo crollo dei prezzi delle materie prime, soprattutto nel comparto energetico dove il Brent ha perso il 17,9% (-8,9% da inizio anno) a 52,21 \$ al barile e il WTI ha ceduto il 20,8% (-11,5% da inizio anno) a 47,12 \$ al barile. L'oro ha chiuso il mese in forte ribasso cedendo il 6,5% (-7,5% da inizio anno) a 1095,82 \$ l'oncia a causa della presenza di diversi fattori avversi come il rallentamento della domanda privata indiana e cinese e il rinnovato appetito per il rischio da parte degli operatori a seguito della formalizzazione di un accordo tra Grecia e Paesi Creditori.

Mercati delle valute

Il movimento di apprezzamento del dollaro ha nuovamente ripreso vigore in luglio sia nei confronti delle valute dei Paesi Sviluppati, con l'euro deprezzatosi dell'1,3% nel mese (-9,1% da inizio anno) a 1,10 e lo Yen dell'1,5% (-3,4% da inizio anno) a 123,98, che nei confronti dei Paesi emergenti ed esportatori di materie prime.

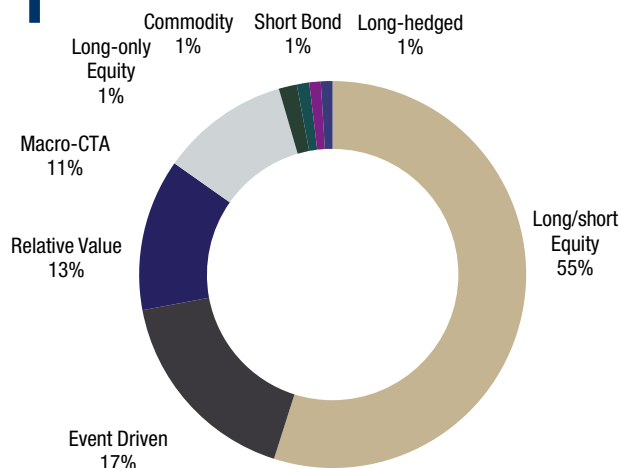
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	1 luglio 2015	€ 898.107,763
RENDIMENTO MENSILE	1 luglio 2015	0,64%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,90%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 dicembre 2001	90,67%
CAPITALE IN GESTIONE	1 agosto 2015	€ 323.189.560

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0.64% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +90.67% vs. una performance lorda del +72.87% del JP Morgan GBI e del +60.39% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è venuto dalla strategia **long/short equity** (+97bps a fronte di un peso del 55%). I fondi in portafoglio sono generalmente riusciti a gestire con efficacia la volatilità associata alla Grecia e le tendenze innescate sulle diverse asset class dal rallentamento economico cinese. I migliori risultati sono stati ottenuti da due fondi che operano con approccio tematico: il fondo globale è stato premiato da un corretto posizionamento settoriale lungo banche UK e US e corto titoli energetici e legati alle materie prime, mentre il fondo specializzato sui mercati europei ha beneficiato dell'esposizione rialzista su titoli difensivi e legati alla domanda domestica in Europa e ribassista sul settore delle risorse naturali e su società esposte alla crescita dei Paesi Emergenti. Fra i risultati negativi, si segnala quello del gestore globale che opera con approccio value e contrarian, penalizzato da una gestione non efficace dell'esposizione all'Europa Periferica nel mese e da alcune specifiche posizioni rialziste nel settore energetico e minerario. Le strategie **long-only equity** e **long-hedged equity** hanno aggiunto complessivamente +2bps al risultato mensile del prodotto.

Il secondo miglior contributo è dipeso dalla strategia **event driven** (+23bps), al cui interno emerge in particolare l'ottimo risultato di un fondo specializzato sull'Europa, favorito sia dal miglioramento del contesto operativo per il portafoglio equity special situations nella seconda parte del mese che dalla ripresa dei mercati del credito europei dopo il

raggiungimento dell'accordo tra la Grecia e i Paesi creditori. Performance nuovamente positiva anche per il gestore che opera sul mercato americano con approccio attivista.

La strategia **macro** ha riportato nel mese un contributo leggermente negativo. I fondi in portafoglio sono stati generalmente penalizzati in luglio dall'esposizione ribassista ai titoli governativi core, in particolare in US, UK e Giappone. Il fondo specializzato sui mercati asiatici ha inoltre sofferto a causa dell'esposizione netta lunga sui mercati azionari di riferimento. In controtendenza nel mese il nostro trader macro, che ha ottenuto un buon risultato grazie principalmente ad un corretto posizionamento sui mercati valutari, lungo US dollar rispetto a dollaro canadese, euro e corona svedese, e ad un eccellente trading su azionario e reddito fisso.

I fondi **relative value** hanno fornito nel mese un contributo di -7bps. Il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa ha riportato una performance leggermente negativa in luglio: i buoni risultati derivanti dall'esposizione a obbligazioni finanziarie e governative non sono riusciti a controbilanciare pienamente le perdite generate dalle elevate coperture implementate nel mese a fronte di una visione pessimistica sulla crisi greca. Performance sostanzialmente neutrali nel mese per il fondo lungo volatilità, per i due fondi specializzati sul credito strutturato in US e per il gestore che opera sul mercato delle obbligazioni convertibili.

Il principale contributo negativo è venuto in luglio dalle **strategie di copertura**, aumentate tatticamente nel corso delle negoziazioni relative alla Grecia per proteggere il portafoglio da un evento che aveva esito fortemente binario e poi ridotte dopo il raggiungimento dell'accordo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,84%	3,52%	4,09%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,82%	6,16%	-1,61%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,77%	9,93%	4,66%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%	-40,77%	5,04%

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

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%						4,90%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%						5,51%
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.

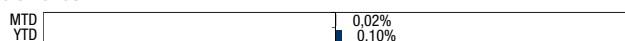
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	90,67%	4,93%	
MSCI World in Local Currency	60,39%	13,95%	62,92%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	72,87%	3,10%	-24,67%

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

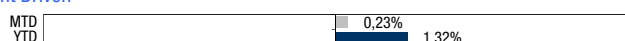
Fund of funds



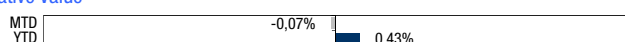
Long/short Equity



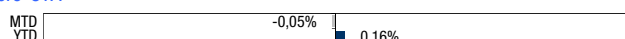
Event Driven



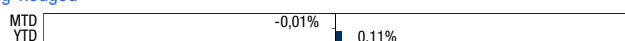
Relative Value



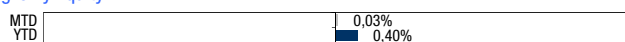
Macro-CTA



Long-hedged



Long-only Equity



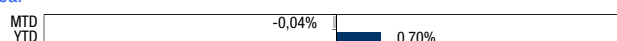
Asia



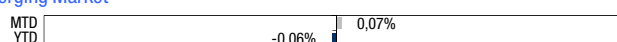
Europa



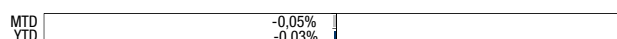
Global



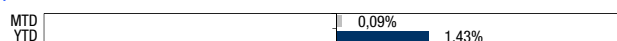
Emerging Market



UK



USA



Japan



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)
Commissioni di gestione	1,5% su base annua

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. III); 65 gg (cl. II; 2009M)

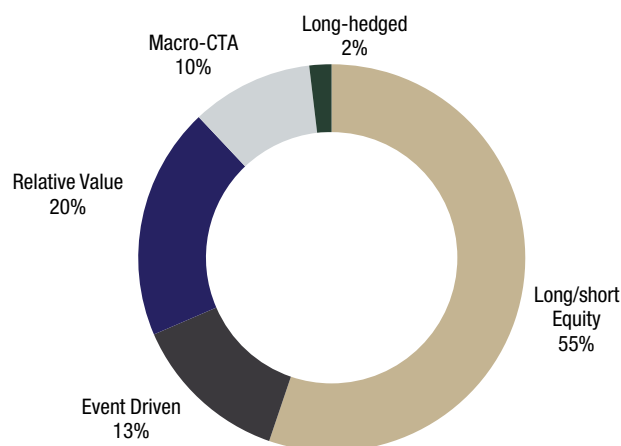
POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

NAV	I luglio 2015	€ 530.785,633
RENDIMENTO MENSILE	I luglio 2015	1,02%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,62%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	31,40%
CAPITALE IN GESTIONE	I agosto 2015	€ 56.866.983

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in luglio una performance pari a +1.02%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +31.40%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+110bps vs. peso del 55%). Dal punto di vista geografico, i fondi europei hanno generato la miglior performance (69bps vs. peso del 24%) grazie alla risoluzione positiva della trattativa greca che ha portato ad un mercato in rialzo e più razionale. Tutte le aree geografiche comunque hanno prodotto risultati positivi aiutati da una buona dose di alpha presente sui mercati. Anche il nostro gestore specializzato sull'Africa ha prodotto un risultato molto positivo nonostante un ambiente difficile per i mercati emergenti (incluso Africa). I fondi specializzati in Giappone hanno avuto difficoltà ad aggiungere molto valore e pertanto hanno sottoperformato le altre aree aggiungendo solamente 4bps alla performance di portafoglio. Infine, la strategia **long-hedged equity** ha fatto registrare un risultato flat per il mese di luglio, a causa delle difficoltà per il gestore opportunistico in portafoglio ad operare in un mercato che è stato molto volatile. I fondi **event driven** nel mese di luglio hanno fornito un contributo

positivo circa in linea con il proprio peso in portafoglio (18bps vs. peso del 13%). Nonostante la volatilità che ha contraddistinto il mese (prima per la saga Greca poi per le paure sul rallentamento cinese), i nostri gestori sono riusciti a produrre alpha concentrandosi sulle singole situazioni e mantenendo un approccio conservativo al mercato.

Le strategie **relative value** hanno contribuito negativamente per -4bps (vs peso del 20%). La perdita del mese è di fatto dovuta alla performance negativa di uno dei nostri gestori operanti sul mercato del credito che ha sofferto la volatilità e l'elevato rischio sistemico presente sul mercato del reddito fisso / credito. Il resto delle strategie ha fatto registrare una performance flat.

Le strategie **macro** hanno generato in luglio un contributo pari a -1bp (vs. peso del 10%). In generale i gestori macro hanno beneficiato dal ritorno del trade lungo USD, mentre hanno perso da un posizionamento normalmente corto titoli di stato governativi in US. Sul mercato equity, uno dei nostri gestori macro ha sofferto da un'esposizione lunga (seppure limitata) al mercato cinese che ha sperimentato una correzione molto violenta. Fuori dal coro, un nostro gestore macro molto opportunistico è riuscito a navigare bene il mese focalizzandosi su trading di breve termine che ha dato ottimi frutti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	4,35%	4,72%	14,29%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,39%	2,84%	6,16%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,98%	4,59%	9,93%

*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.

Luglio 2015

FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,22%	1,49%	0,84%	-0,09%	1,86%	-0,79%	1,02%						4,62%
	HFRI FoF	0,13%	1,69%	0,66%	0,25%	1,01%	-1,07%	0,29%						2,98%
2014	FONDO	0,56%	1,26%	-1,23%	-1,59%	0,23%	0,40%	-0,48%	0,36%	0,35%	-1,52%	1,07%	0,10%	-0,53%
	HFRI FoF	-0,39%	1,62%	-0,65%	-0,63%	1,18%	0,99%	-0,36%	0,83%	-0,19%	-0,62%	1,22%	0,33%	3,34%
2013	FONDO	1,69%	1,13%	0,81%	0,48%	2,11%	-0,52%	0,72%	0,06%	1,47%	0,93%	1,50%	1,40%	12,40%
	HFRI FoF	2,13%	0,28%	0,89%	0,82%	0,63%	-1,39%	1,01%	-0,71%	1,37%	1,26%	1,06%	1,31%	8,96%
2012	FONDO	1,02%	1,05%	0,77%	-0,35%	-1,33%	-0,76%	0,64%	0,68%	0,65%	0,32%	-0,15%	0,83%	3,39%
	HFRI FoF	1,79%	1,51%	0,05%	-0,26%	-1,72%	-0,35%	0,78%	0,75%	0,87%	-0,27%	0,39%	1,19%	4,78%
2011	FONDO	0,40%	0,66%	-0,03%	0,46%	-0,87%	-0,84%	0,33%	-2,93%	-1,67%	-0,50%	-1,03%	-0,27%	-6,17%
	HFRI FoF	0,15%	0,83%	-0,10%	1,22%	-1,08%	-1,30%	0,39%	-2,64%	-2,79%	1,07%	-0,99%	-0,55%	-5,73%
2010	FONDO	0,17%	0,22%	1,93%	0,38%	-2,66%	-1,12%	0,19%	0,16%	1,12%	0,75%	0,58%	1,25%	2,93%
	HFRI FoF	-0,37%	0,13%	1,66%	0,90%	-2,60%	-0,89%	0,77%	0,13%	2,35%	1,48%	-0,10%	2,20%	5,69%
2009	FONDO			0,74%	0,88%	2,40%	0,21%	2,10%	2,33%	1,66%	-0,40%	0,77%	1,19%	12,49%
	HFRI FoF			0,03%	1,05%	3,32%	0,38%	1,54%	1,09%	1,74%	-0,09%	0,80%	0,76%	11,09%

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

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	31,40%	3,69%	
HFRI Fund of Funds Composite	34,48%	3,93%	85,67%
MSCI World in Local Currency	135,66%	12,27%	67,46%

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

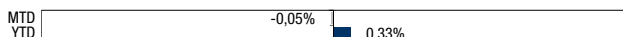
Long/short Equity



Event Driven



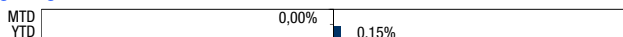
Relative Value



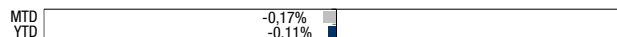
Macro-CTA



Long-hedged



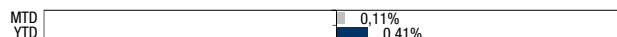
Global



Europa



Asia



Emerging Market



Japan



USA



UK



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)
Commissioni di gestione	1,5% su base annua

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 gg (cl. I; II); 65 gg (cl. III; 2012)

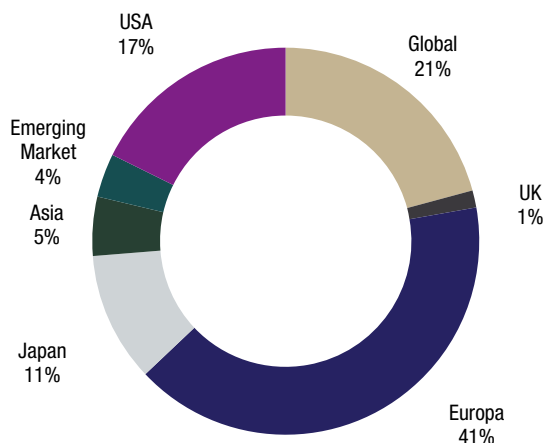
POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

NAV	1 luglio 2015	€ 897.064,811
RENDIMENTO MENSILE	1 luglio 2015	1,21%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,71%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 marzo 2002	89,99%
CAPITALE IN GESTIONE	1 agosto 2015	€ 122.402.761

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di luglio una performance pari a +1.21%, per un risultato da inizio anno pari a +6.71%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +89,99% (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 +63.84%.

Il principale contributo del mese è venuto dai fondi specializzati sul **mercato europeo** (+70bps a fronte di un peso del 41%). I migliori risultati sono stati generati dal gestore che opera con approccio tematico, che ha beneficiato dell'esposizione rialzista su titoli difensivi e legati alla domanda domestica in Europa e ribassista sul settore delle risorse naturali e su società esposte alla crescita dei Paesi Emergenti. Ottime performance anche per lo stock picker con portafoglio concentrato e esposizione netta lunga al mercato e per il nostro gestore che opera con approccio fondamentale, favorito dal forte rialzo di una delle principali posizioni in portafoglio.

Il secondo miglior contributo è venuto dai fondi operativi sul **mercato americano** (+25bps), grazie principalmente al gestore con approccio multi-disciplinare, solitamente molto abile nella generazione di alpha e nel controllo dei rischi, che ha nuovamente aggiunto elevato valore

attraverso un eccellente stock picking.

Buon contributo anche dai fondi **globali**, pur con elevata differenziazione fra i singoli gestori. Il gestore che combina lo stile tematico con un approfondito studio dei fondamentali è stato premiato da un corretto posizionamento settoriale lungo banche UK e US e corto titoli energetici e legati alle materie prime. Il fondo globale che opera con approccio value e contrarian è stato, invece, penalizzato da una gestione non efficace dell'esposizione all'Europa Periferica nel mese e da alcune specifiche posizioni rialziste nel settore energetico e minerario.

I fondi specializzati sul **mercato giapponese** hanno apportato 9bps al risultato mensile del prodotto, riuscendo a generare alpha sia nella parte lunga che nella parte corta dei portafogli, grazie soprattutto ad una buona attività di selezione dei titoli nel settore tecnologico.

Contributo molto positivo nel mese anche dal fondo specializzato sui **mercati asiatici** e dal nostro fondo **africano**, nonostante lo scenario molto complesso sui mercati di riferimento. Il fondo specializzato sull'Africa, in particolare, ha beneficiato del posizionamento ribassista sul mercato con posizioni corte concentrate nel settore minerario e energetico.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,90%	3,75%	1,49%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,88%	6,16%	8,49%
Rendimento ultimi 12 mesi	8,02%	9,93%	18,00%
Analisi performance nei bear market			
Marzo 2002 - Marzo 2003	1,34%	-27,57%	-41,11%
Giugno 2007 - Agosto 2008	-6,72%	-19,04%	-27,27%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,28%	-40,77%	-42,32%

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

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,78%	1,99%	1,75%	-0,40%	2,26%	-1,02%	1,21%						6,71%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%						5,51%
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%

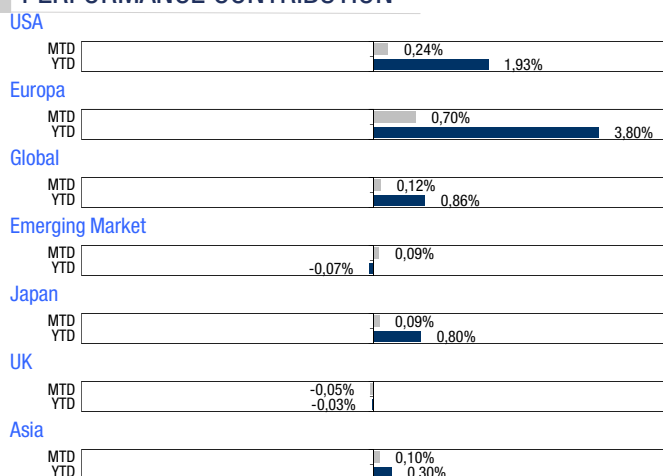
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	89,99%	5,77%	
MSCI World in Local Currency	63,84%	14,06%	64,57%
Eurostoxx in Euro	21,94%	18,15%	61,17%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)	Riscatto	Mensile (Trimestrale la Classe III)
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 gg (cl. I; III); 65 gg (cl. II; 2009M; 2012)

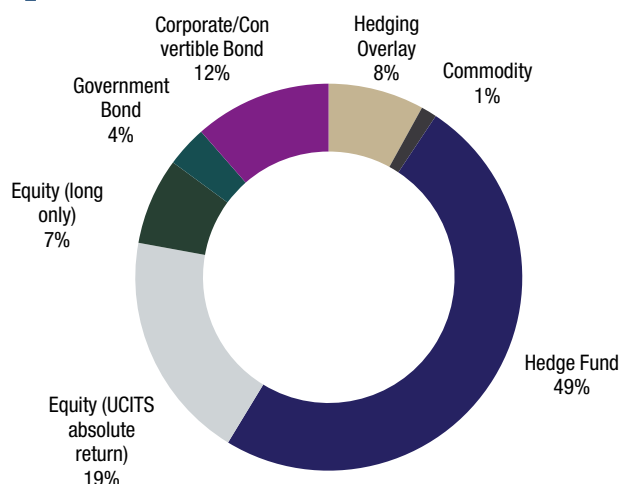
POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

NAV	1 luglio 2015	€ 600.131,773
RENDIMENTO MENSILE	1 luglio 2015	0,29%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,24%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 giugno 2007	20,67%
CAPITALE IN GESTIONE	1 agosto 2015	€ 28.632.076

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di luglio una performance pari a +0,29% (al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale). Da inizio anno, il fondo è positivo del +4,24%, mentre l'indice MSCI World in valute locali e il JP Morgan Global Bond Index in valute locali sono positivi rispettivamente del +5,51% e del +0,66%.

Il principale contributo di luglio è venuto dall'allocazione ai **fondi hedge** (+59bps a fronte di un peso di circa il 50%). In un contesto di elevata volatilità sulle diverse asset class, i fondi multi-manager della Casa sono stati in grado di generare buoni risultati, aggiungendo 26bps al risultato mensile del prodotto grazie principalmente al contributo positivo della componente long/short equity dei portafogli. All'interno della componente investita direttamente in fondi hedge, si segnala l'ottimo risultato di un gestore long/short equity che opera combinando l'approccio tematico con l'analisi dei fondamentali, premiato da un corretto posizionamento settoriale lungo banche UK e US e corto titoli energetici e legati alle materie prime.

La **componente azionaria** ha contribuito in modo leggermente positivo alla performance mensile di HPIF (+2bps). La porzione long-only del portafoglio, che rimane fortemente sovrappesata sull'Europa, è stata penalizzata in luglio dalla modesta esposizione alla Cina attraverso un gestore specializzato, il quale è riuscito a limitare solo parzialmente le perdite in un mese caratterizzato da una violenta correzione sul mercato azionario cinese. All'interno della componente azionaria UCITS a ritorno assoluto, il migliore risultato è stato ottenuto da un fondo specializzato sulle società a piccola e media capitalizzazione in Italia, favorito nel mese

da una buona attività di selezione dei titoli in un contesto volatile ma complessivamente favorevole sul mercato di riferimento. Contributo negativo invece dal fondo globale che opera con approccio value e contrarian, penalizzato da una gestione non efficace dell'esposizione all'Europa Periferica nel mese e da alcune specifiche posizioni rialziste nel settore energetico e minerario.

Contributo di +6bps nel mese dalla **componente obbligazionaria**. Il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa ha riportato una performance leggermente negativa in luglio: i buoni risultati derivanti dall'esposizione a obbligazioni finanziarie e governative non sono riusciti a controbilanciare pienamente le perdite generate dalle elevate coperture implementate nel mese a fronte di una visione pessimistica sulla crisi greca. Performance nel complesso neutrali sono venute dall'allocazione alle obbligazioni convertibili e dai fondi specializzati sul credito strutturato. Il miglior contributo nel mese è venuto dall'esposizione selettiva (diretta e indiretta) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa Periferica: i bond ciprioti sono stati guidati al rialzo nel mese dall'inclusione degli stessi nel piano di acquisti della BCE dopo che il Paese ha passato con successo la revisione della Troika.

Il principale contributo negativo è venuto in luglio dalle **coperture** (includendo anche una posizione opportunistica sull'oro nella componente allocata alle materie prime), aumentate tatticamente nel corso delle negoziazioni tra la Grecia e i Paesi creditori per proteggere il portafoglio da un evento che aveva esito fortemente binario e poi ridotte dopo il raggiungimento dell'accordo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	2,33%	2,11%	1,51%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,56%	3,29%	6,16%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,98%	5,87%	9,93%
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.

FONDO vs Benchmark Portfolio

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

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

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

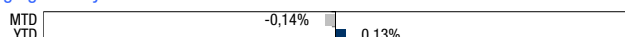
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	20,67%	5,34%	
Benchmark Portfolio	18,61%	6,35%	86,27%
MSCI World in Local Currency	13,01%	15,17%	77,40%

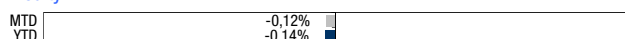
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

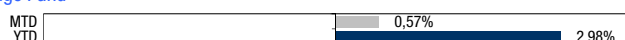
Hedging Overlay



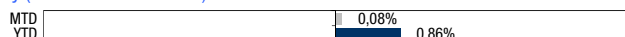
Commodity



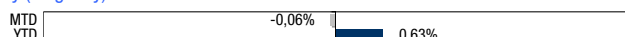
Hedge Fund



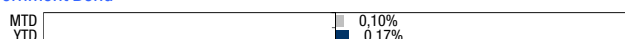
Equity (UCITS absolute return)



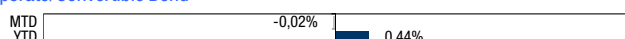
Equity (long only)



Government Bond



Corporate/Convertible Bond



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)
Commissioni di gestione	1,5% su base annua

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	50 giorni

Allegato – Le classi



Luglio 2015

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	898.107,763	0,64%	4,90%	90,67%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	898.107,763	0,64%	4,90%	41,02%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	678.423,015	0,64%	4,90%	38,56%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	599.971,847	0,64%	4,90%	19,99%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	614.218,257	0,70%	5,20%	22,84%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	608.041,236	0,64%	4,90%	21,61%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	530.785,633	1,02%	4,62%	31,40%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	538.585,599	1,02%	4,85%	18,85%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	758.810,985	1,02%	4,62%	17,58%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE 2012	01/02/2014	IT0004790504	517.454,589	1,02%	4,62%	3,49%	HIGOP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	897.064,811	1,21%	6,71%	89,99%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	897.064,811	1,21%	6,71%	40,96%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	794.680,508	1,21%	6,71%	40,96%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	649.010,400	1,21%	6,71%	31,47%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	610.210,521	1,21%	6,72%	22,04%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	600.131,773	0,29%	4,24%	20,67%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	591.615,672	0,29%	4,25%	18,82%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	593.688,096	0,29%	4,25%	18,74%	HIPOR12 IM

* La classe III di Hedge Invest Sector Specialist prevede la distribuzione dei profitti su base annuale. Nel mese di febbraio 2014 è stata distribuita la cedola di Euro 71.000 per quota, riferita ai proventi dell'anno 2013