



Fondi Alternativi Multi-Manager

 **HedgeInvest**
Alternative Managers

Report Novembre 2015

Fondi Alternativi Multi-Manager

Novembre 2015

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE NOVEMBRE 2015	PERFORMANCE YTD 2015	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	0,57%	3,90%	88,85%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	0,69%	3,84%	30,41%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	0,69%	5,01%	86,95%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	0,10%	3,54%	19,86%

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

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

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

COMMENTO MERCATI

Sul fronte macroeconomico, novembre è stato un mese caratterizzato da forte attesa per le successive decisioni di politica monetaria da parte delle principali Banche Centrali, in arrivo nel mese di dicembre.

In US, a fronte di indicatori relativi al mercato del lavoro molto forti, si è alimentata l'aspettativa di un primo rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve nel meeting che si concluderà il 16 dicembre, aspettativa in parte confermata in occasione di diversi interventi pubblici del Governatore Yellen e di alcuni membri del Committee della Fed, oltre che dalla pubblicazione delle Minute dell'incontro della Fed del 27-28 ottobre. Tale aspettativa ha causato un forte movimento al rialzo del dollaro, oltre che uno spostamento al rialzo della curva dei tassi in US.

In Europa, i dati macroeconomici sono ancora sottotono, soprattutto con riferimento al tasso di inflazione, che si muove attorno allo zero, lontano quindi dall'obiettivo della Banca Centrale Europea il cui mandato è riportarla vicino al 2%. Il protrarsi di tale contesto, unitamente a diversi discorsi in cui il Governatore Draghi ha ribadito la propensione della BCE a interventi aggiuntivi di politica monetaria espansiva ha alimentato l'aspettativa di un rafforzamento del quantitative easing in atto nel meeting del 3 dicembre (aspettativa di seguito per gran parte disattesa, con grande sorpresa degli operatori di mercato).

In Cina, si è vista una conferma delle tendenze già in atto nei mesi precedenti: ancora in sofferenza le componenti dell'economia legate al settore industriale, alle esportazioni e agli investimenti pubblici,

mentre sta crescendo discretamente la componente legata ai consumi e ai servizi e sta recuperando l'immobiliare dopo la discesa dei prezzi registrata a inizio anno. La Banca Centrale ha diminuito dal 4,5% al 2,75% il tasso overnight e da 5,5% a 3,25% il tasso a 7 giorni sulla Standing Lending Facility. Nel contempo il Premier ha indicato che il Governo ha spazio per ulteriori stimoli fiscali, al fine di mantenere una crescita economica almeno pari al 6,5%, coerente con gli obiettivi indicati nel corso del Plenum del Partito Comunista di fine ottobre.

In Giappone, i dati macroeconomici sono ancora complessivamente deludenti, ad eccezione del comparto consumi. Il 30 ottobre si è tenuto l'incontro di politica monetaria della Banca Centrale giapponese che ha deliberato con una maggioranza di 8 membri favorevoli vs. 1 contrario di mantenere invariata l'entità e la composizione del quantitative easing in corso, nonostante una revisione al ribasso delle previsioni sull'inflazione nei prossimi due anni.

In questo contesto, i fondi multi-manager hanno ottenuto rendimenti positivi, soprattutto grazie al contributo delle strategie long/short equity e event driven, che hanno beneficiato della riduzione della volatilità sul mercato azionario e del proseguimento di un contesto ancora molto ricco di operazioni di finanza straordinaria. Inoltre, taluni fondi macro sono riusciti a interpretare correttamente i segnali delle Banche Centrali posizionandosi sui principali trend del mese sui mercati delle valute e del reddito fisso.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance vicina alla neutralità (+0,05% e +1% da inizio anno), mentre in Europa l'Eurostoxx è salito del 2,9% (+14,4% da inizio anno) e in Giappone, l'indice Nikkei ha ottenuto il 3,5% (+13,2% da inizio anno). I mercati emergenti hanno registrato una perdita del 2,7% in valute locali (-6,8% da inizio anno), con sovraperformance dell'indice dell'Est Europa (+1% nel mese) rispetto a America Latina (-2,8% in novembre) e a Asia (-2,6% nel mese). L'indice azionario dei mercati emergenti espresso in dollari ha perso il 4% nel mese, per una perdita da inizio anno del 14,9%.

Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di novembre, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha ottenuto una performance prossima allo zero (+4bps e +1,5% da inizio anno). In US, la curva si è spostata al rialzo e si è appiattita di 15bps nelle scadenze 2-10 anni a seguito di un aumento del tasso a due anni di 21bps a 0,93% e del tasso decennale di 6bps a 2,21%. In Europa, la curva si è mossa al ribasso con tassi a 2 anni in diminuzione di 9bps e tasso decennali in riduzione di 4bps, rispettivamente a -0,41% e a 0,47%. In UK, la curva dei tassi si è anche spostata al ribasso, e appiattita nelle scadenze 2-10 anni di 8bps, a seguito di una diminuzione di 2bps del tasso a 2 anni a 0,60% e di una riduzione di 10bps del tasso decennale a 1,82%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Mese di generale debolezza sui mercati del credito, soprattutto in US dove gli investment grade hanno perso lo 0,2% (+0,1% da inizio anno)

e gli high yield hanno perso il 2,2% (-2% da inizio anno). In Europa, gli investment grade hanno invece guadagnato lo 0,7% (+0,3% da inizio anno) e gli high yield l'1,1% (+5,7% da inizio anno). Le obbligazioni convertibili hanno corretto dell'1,4% (-0,6% da inizio anno), con sovraperformance delle convertibili europee e giapponesi rispetto alle convertibili americane e asiatiche.

Mercati delle risorse naturali

Proseguito in novembre il contesto di generalizzata correzione del comparto delle risorse naturali. In ambito energetico, il petrolio WTI ha corretto del 10,6%, portandosi a 41,6\$ al barile (in diminuzione del 22% da inizio anno), e il Brent ha perso il 10% a 44,6\$ al barile. Fra le materie prime a uso industriale, il ferro ha perso il 22% (-35% da inizio anno), il piombo e il rame il 12%, lo zinco l'8,4%. Fra i metalli preziosi, l'oro ha perso il 7% a 1064,8\$ l'oncia (-10,1% da inizio anno), e palladio e platino hanno perso il 19,6% e il 15,7% rispettivamente in novembre (-31,7% e -31,2% da inizio anno). Maggiore differenziazione invece nel comparto delle materie prime agricole.

Mercati delle valute

In novembre è proseguito il trend di forte rafforzamento del dollaro, che rispetto all'Euro ha guadagnato oltre il 4% portandosi a 1,056 a fine mese, e rispetto allo yen ha guadagnato oltre il 2% (a 123,15 a fine mese). Il dollaro si è rafforzato altresì rispetto a tutte le principali valute dei Paesi emergenti, in particolare rispetto al Rand sudafricano e al rublo, e rispetto a tutte le principali valute dei Paesi esportatori di risorse naturali, ad eccezione del dollaro australiano

Novembre 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 | novembre 2015 € **889.499,884**

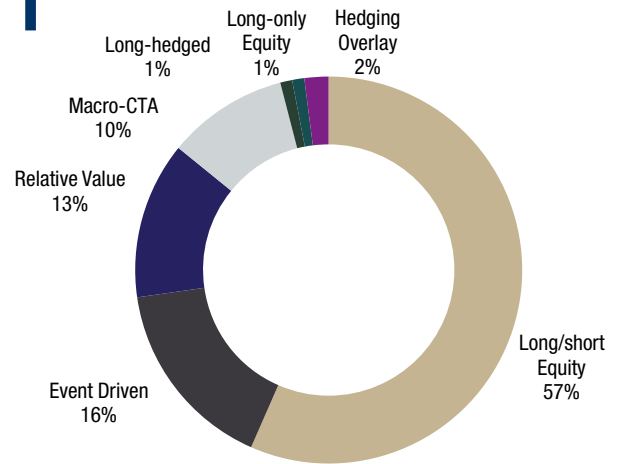
RENDIMENTO MENSILE | novembre 2015 **0,57%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **3,90%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **88,85%**

CAPITALE IN GESTIONE | dicembre 2015 € **313.877.740**

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance di 0,57% in novembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 88,85% vs. una performance lorda del +74,36% del JP Morgan GBI e del 55,77% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+45bps vs. peso del 57%); in particolare hanno generato un buon apporto nel mese i fondi specializzati sul mercato europeo, fra i quali da segnalare il gestore che combina l'approccio tematico con l'analisi dei fondamentali, correttamente posizionato per un'ulteriore correzione dei titoli legati alle materie prime e per il rialzo della componente difensiva del mercato e legata ai consumi. Positivo anche il contributo della componente asiatica/giapponese del portafoglio, grazie al buon risultato ottenuto dal gestore che opera sui settori ciclici dell'economia, e alla performance leggermente positiva del fondo che adotta un approccio di stock picking sul mercato giapponese, pur avendo quest'ultimo mantenuto un'esposizione netta molto conservativa. Il peggiore contributo del mese è dipeso dai fondi globali, in particolare a causa del gestore operante con approccio value contrarian, esposto ai titoli del settore minerario nella parte lunga del portafoglio. L'allocazione a fondi con strategie direzionali ha contribuito per un totale di 8bps, grazie all'apporto dello stock picker sul mercato europeo e al gestore che opera globalmente, che ha principalmente beneficiato dell'esposizione al mercato giapponese.

Secondo migliore contributo è dipeso dalla strategia **event driven** (+27bps vs. peso del 16%): tutti i fondi in questo comparto hanno

ottenuto performance positive beneficiando di un ambiente molto ricco di operazioni di finanza straordinaria, in un contesto di mercato caratterizzato da volatilità in diminuzione. Il migliore contributo è dipeso dal fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, seguito dai gestori specializzati sul mercato europeo che hanno generato buoni risultati sia nella componente m&a sia nella componente soft catalyst.

I fondi **macro** hanno partecipato alla performance di novembre generando un contributo di 3bps (vs. peso del 10% circa): il migliore apporto è dipeso dal gestore con approccio tematico e concentrato che ha beneficiato del movimento al rialzo dei tassi di interesse soprattutto in US, dall'esposizione rialzista al dollaro e dal posizionamento rialzista sul mercato azionario giapponese. Negativo invece il contributo del nostro trader macro a causa di una tempistica non corretta nel posizionamento ribassista sul mercato azionario americano e sui mercati emergenti.

Le strategie **relative value** hanno contribuito in modo leggermente positivo (a fronte di un peso del 13%). L'apporto positivo derivante dal fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili, ottenuto grazie all'esposizione al Giappone, è stato compensato dal contributo negativo del fondo specializzato sulla volatilità (in un contesto di volatilità in diminuzione) e del fondo specializzato sul credito strutturato in US, a causa di una generalizzata debolezza sulle asset class di competenza.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,65%	3,22%	4,05%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,58%	-3,58%	0,82%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,70%	1,57%	2,38%
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.

Novembre 2015

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	1,04%	1,89%	1,24%	-0,46%	1,76%	-1,27%	0,64%	-0,62%	-1,48%	0,58%	0,57%		3,90%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%	-3,72%	7,78%	0,47%		2,47%
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	88,85%	4,91%	
MSCI World in Local Currency	55,77%	14,10%	62,77%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	74,36%	3,08%	-24,73%

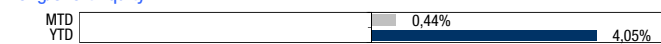
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Fund of funds



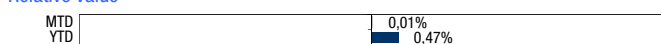
Long/short Equity



Event Driven



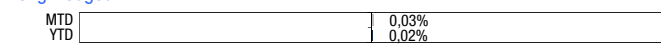
Relative Value



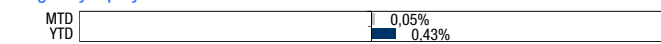
Macro-CTA



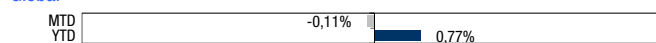
Long-hedged



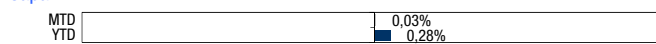
Long-only Equity



Global



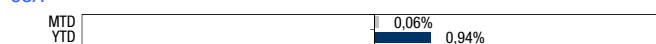
Japan



Europa



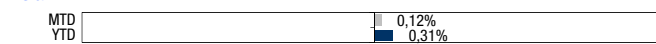
USA



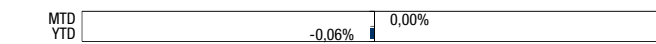
Emerging Market



Asia



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

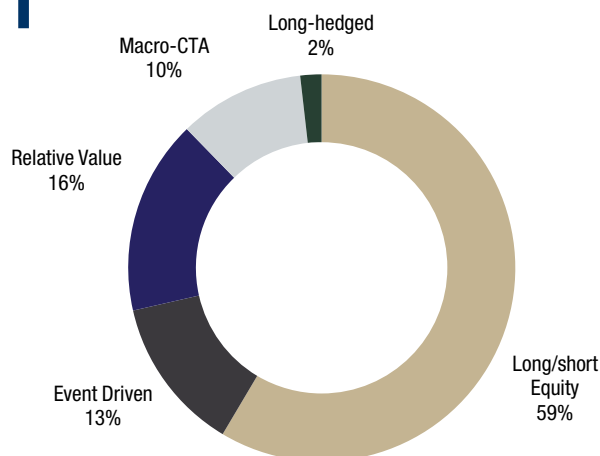
POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

NAV	novembre 2015	€ 526.794,598
RENDIMENTO MENSILE	novembre 2015	0,69%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,84%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2009	30,41%
CAPITALE IN GESTIONE	dicembre 2015	€ 56.411.609

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato una performance di 0,69% in novembre, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +30,41%, al netto delle commissioni.

Il migliore contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+58bps vs. peso del 59%); di fatto pressoché l'intero contributo è stato generato dai fondi che operano sul mercato europeo, con particolare riferimento a due gestori, il primo dei quali combina un approccio tematico all'analisi dei fondamentali (il quale era correttamente posizionato in novembre per il proseguimento della discesa di specifici titoli del settore minerario rispetto ai settori difensivi e legati ai consumi), e il secondo che opera con un approccio di stock picking molto efficace, che da inizio anno sta generando parecchio alpha dalla parte lunga e corta del portafoglio. I fondi specializzati sul mercato americano hanno contribuito positivamente per 5bps grazie all'allocazione al gestore con approccio multidisciplinare che ha sovraperformato l'indice S&P500 grazie a specifiche posizioni nella parte rialzista del portafoglio. Negativo invece il contributo dei fondi globali, a causa del gestore che adotta un approccio value-contrarian esposto ai titoli del settore minerario nella parte lunga del portafoglio. L'allocazione a **strategie direzionali** ha contribuito per +4bps, imputabili al gestore che opera globalmente, che ha principalmente beneficiato dell'esposizione rialzista al mercato giapponese.

Secondo migliore contributo è dipeso dalla strategia **event driven**

(+20bps vs. peso del 13%): tutti i fondi in questo comparto hanno ottenuto performance positive beneficiando di un ambiente molto ricco di operazioni di finanza straordinaria, in un contesto di mercato caratterizzato da volatilità in diminuzione. Il migliore contributo è dipeso dal fondo con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, seguito dai gestori specializzati sul mercato europeo che hanno generato buoni risultati sia nella componente m&a sia nella componente soft catalyst.

I fondi **macro** hanno detratto 1bps alla performance di novembre di HIGO (vs. peso del 10% circa): il migliore apporto è dipeso dal gestore con approccio tematico e concentrato che ha beneficiato del movimento al rialzo dei tassi di interesse soprattutto in US, dall'esposizione rialzista al dollaro e dal posizionamento rialzista sul mercato azionario giapponese. Positivo anche il contributo del fondo che opera su reddito fisso e valute in Asia con approccio relative value. Negativo invece il contributo del nostro trader macro a causa di una tempistica non corretta nel posizionamento ribassista sul mercato azionario americano e sui mercati emergenti.

Le strategie **relative value** hanno contribuito in modo leggermente positivo (+2bps a fronte di un peso del 16%) grazie all'esposizione al fondo che adotta un approccio long/short quasi market neutral sul mercato americano, il cui apporto è però stato compensato dal risultato del fondo specializzato sulla volatilità (in un contesto di volatilità in diminuzione) e del fondo specializzato sul credito strutturato in US, a causa di una generalizzata debolezza sulle asset class di competenza.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	4,01%	4,13%	13,05%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,53%	-3,01%	-3,58%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,95%	0,98%	1,57%

*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.

Novembre 2015

FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,22%	1,49%	0,84%	-0,09%	1,86%	-0,79%	1,02%	-0,21%	-1,50%	0,28%	0,69%		3,84%
	HFRI FoF	0,13%	1,69%	0,66%	0,25%	1,00%	-1,04%	0,19%	-2,00%	-1,80%	0,83%	0,81%		0,65%
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	30,41%	3,67%	
HFRI Fund of Funds Composite	31,44%	4,04%	85,00%
MSCI World in Local Currency	128,87%	12,76%	65,95%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



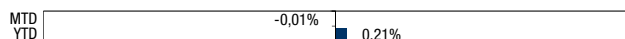
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



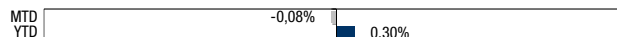
Long-hedged



Asia



UK



Emerging Market



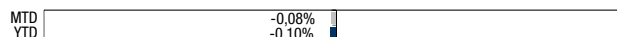
Europa



USA



Global



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

Novembre 2015

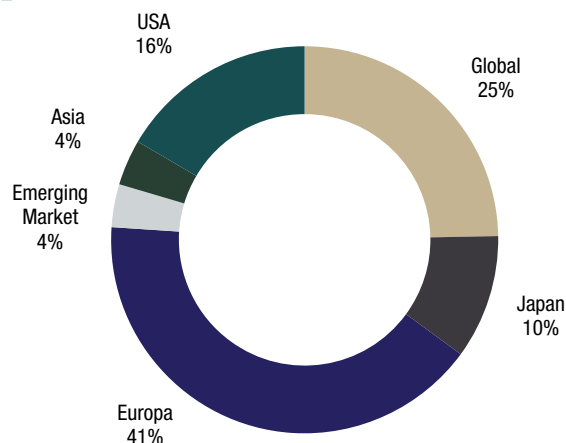
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I novembre 2015	€ 882.721,275
RENDIMENTO MENSILE	I novembre 2015	0,69%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,01%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2002	86,95%
CAPITALE IN GESTIONE	I dicembre 2015	€ 117.133.755

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di novembre una performance pari a 0,69%, per un risultato da inizio anno pari a 5,01%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +86,95% (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 +59,13%.

Il principale contributo positivo e' venuto dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, pari a +63bps con un peso del 41%. All'interno del comparto i migliori risultati sono stati generati dal gestore che combina un approccio tematico allo studio dei fondamentali, correttamente posizionato per un'ulteriore correzione dei titoli legati alle materie prime e il rialzo della componente difensiva e legata ai consumi, e dal gestore il cui processo di selezione dei titoli poggia su un'analisi bottom-up estremamente approfondita, grazie al rialzo di posizioni specifiche nel settore del gioco d'azzardo nel Regno Unito.

Il secondo migliore contributo e' stato prodotto dai fondi specializzati sul **mercato giapponese**, pari a +12bps, con un peso del 10%. I due specialisti in portafoglio hanno capitalizzato con profitto il rialzo del mercato giapponese con una buona generazione di alpha in particolare tra i titoli legati ai consumi e all'industria nella parte lunga del portafoglio.

Il terzo contributo positivo del mese e' venuto dai fondi specializzati sul **mercato asiatico**, pari a +9bps con un peso del 4%. Il gestore in

portafoglio, specializzato sui settori ciclici dell'economia, ha beneficiato dell'esposizione lunga ad alcune aree in ambito consumi tra cui il settore automobilistico e nel corto ai titoli esposti al continuo ribasso del prezzo delle materie prime. Similmente, il nostro **fondo africano** ha ottenuto una performance positiva grazie all'esposizione ribassista ai titoli dei settori minerario e petrolifero, in uno scenario molto complesso sui mercati di riferimento.

I fondi operativi sul **mercato americano** hanno generato un contributo positivo pari a 3bps con un peso in portafoglio del 16%. Tra questi, un gestore generalista operante con approccio multidisciplinare ha fornito un buon risultato grazie alla solida generazione di alpha nella parte lunga del portafoglio nel settore IT, dove una delle principali posizioni e' stata spinta al rialzo da notizie specifiche positive. Contributo leggermente positivo anche dal gestore generalista tipicamente focalizzato sui titoli dei settori energetico, real estate e TMT.

I fondi **globali** hanno generato un risultato neutrale con un peso del 25%, in presenza ancora una volta di elevata dispersione dei rendimenti tra i gestori in portafoglio. Ottime, da una parte, le performance dello specialista dei titoli del settore finanziario e del gestore focalizzato sui titoli TMT, leggermente negative invece le performance del gestore operante con approccio value contrarian, esposto ai titoli del settore minerario nella parte lunga del portafoglio, e del trader della volatilità, la cui strategia è stata penalizzata dalla fase di risk-on sui mercati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,66%	3,44%	1,34%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,42%	-3,58%	-1,18%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,51%	1,57%	11,64%
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.

Novembre 2015

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,78%	1,99%	1,75%	-0,40%	2,26%	-1,02%	1,21%	-0,95%	-1,90%	0,57%	0,69%		5,01%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%	-3,07%	2,43%	-6,84%	-3,72%	7,78%	0,47%		2,47%
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%

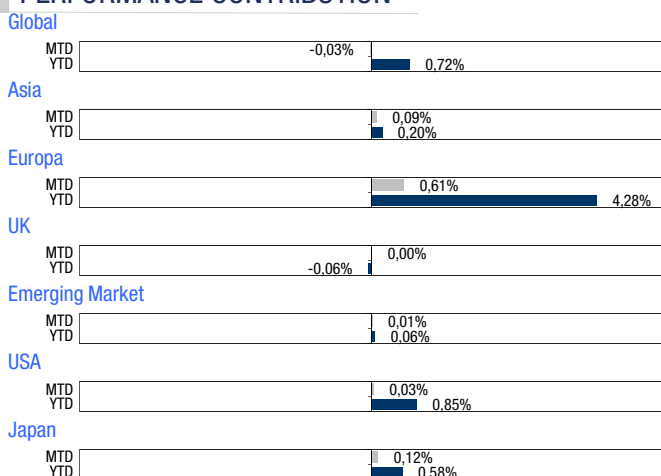
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	86,95%	5,74%	
MSCI World in Local Currency	59,13%	14,21%	64,43%
Eurostoxx in Euro	20,08%	18,31%	61,15%

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 (Trimestrale la Classe III)
Preavviso	35 gg (cl. I; III); 65 gg (cl. II; 2009M; 2012)

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

RIEPILOGO MESE

NAV | novembre 2015 € 596.072,445

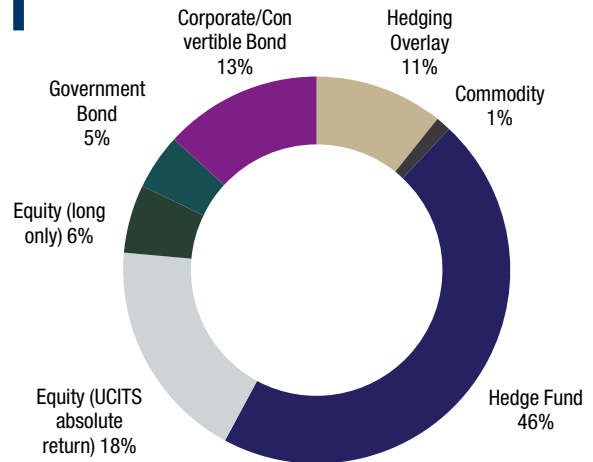
RENDIMENTO MENSILE | novembre 2015 **0,10%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **3,54%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | giugno 2007 **19,86%**

CAPITALE IN GESTIONE | dicembre 2015 € 31.740.991

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di novembre una performance pari a +0,10% (al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale). Da inizio anno, il fondo è positivo del +3,54%, mentre l'indice MSCI World in valute locali e il JP Morgan Global Bond Index in valute locali stanno registrando una performance rispettivamente di +2,47% e di +1,52%.

Il principale contributo positivo di novembre è venuto dall'allocazione ai **fondi hedge** (+30bps). I fondi multi-manager della Casa hanno registrato buoni risultati nel mese, soprattutto grazie al contributo positivo delle strategie long/short equity e event driven, che hanno beneficiato della riduzione della volatilità sul mercato azionario e del proseguimento di un contesto ancora molto ricco di operazioni di finanza straordinaria. All'interno della componente allocata direttamente a fondi hedge, si segnalano le performance positive dei gestori specializzati sul mercato giapponese e di un fondo long/short equity globale che opera con approccio tematico, che ha mantenuto il posizionamento rialzista su titoli finanziari, telecom e sui consumi e ribassista invece sui settori legati alle materie prime.

La **componente obbligazionaria** ha apportato +20bps alla performance mensile del prodotto. I migliori risultati sono nuovamente venuti dall'esposizione selettiva (diretta e indiretta) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa Periferica e in particolare dalla posizione nei bond greci. Buon contributo dalla posizione opportunistica in un bond emesso da un ente sovranazionale europeo e denominato in lire turche, che ha beneficiato dell'apprezzamento della valuta turca dopo i risultati delle elezioni di novembre che hanno

mostrato una vittoria sopra le attese da parte del partito di Erdogan. Risultati leggermente positivi nel mese anche per il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili e per il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, favorito principalmente dall'esposizione selettiva al settore finanziario. Hanno faticato invece i fondi che operano sul credito strutturato in US, penalizzati dal contesto di generalizzata debolezza sui mercati del credito americani in novembre. Contributo leggermente positivo nel mese dalla **componente azionaria** del portafoglio. La porzione long-only ha sovraperformato gli indici azionari globali per effetto soprattutto del sovrappeso sul mercato europeo. Performance complessivamente negativa invece per la componente azionaria UCITS a ritorno assoluto: il contributo positivo del fondo con mandato globale e approccio opportunistico, favorito dall'esposizione netta lunga al mercato giapponese e a quello europeo, è stato più che compensato dal risultato a segno meno del gestore che opera con approccio value e contrarian, che ha sofferto in novembre a causa di un posizionamento rialzista sul settore energetico e minerario. L'allocazione alle **materie prime**, caratterizzata principalmente da una piccola posizione tattica lunga sul petrolio, e le **strategie di copertura** hanno detratto complessivamente 28bps dalla performance mensile del prodotto. All'interno delle strategie di copertura, si segnala il risultato negativo del nostro trader macro, che dopo diversi mesi di ottime performance, è stato penalizzato in novembre da una tempistica non corretta nel posizionamento ribassista sul mercato azionario americano e sui mercati emergenti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	2,15%	1,92%	1,10%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,41%	-1,59%	-3,58%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,98%	2,79%	1,57%
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.

Novembre 2015

FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,66%	1,61%	1,36%	0,10%	1,19%	-1,03%	0,29%	-0,50%	-1,10%	0,83%	0,10%		3,54%
	Bench.	0,50%	2,36%	0,38%	0,49%	0,77%	-1,58%	0,93%	-2,44%	-1,64%	2,63%	0,59%		2,90%
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).

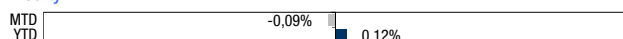
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	19,86%	5,26%	
Benchmark Portfolio	17,57%	6,38%	85,72%
MSCI World in Local Currency	9,76%	15,35%	76,73%

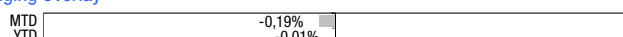
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

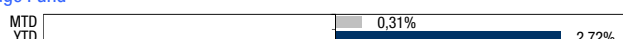
Commodity



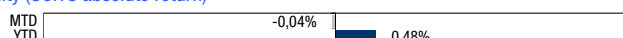
Hedging Overlay



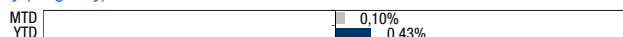
Hedge Fund



Equity (UCITS absolute return)



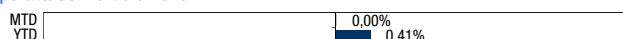
Equity (long only)



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

Novembre 2015

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	889.499,884	0,57%	3,90%	88,85%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	889.499,884	0,57%	3,90%	39,67%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	671.920,696	0,57%	3,90%	37,23%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	594.221,440	0,57%	3,90%	18,84%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	609.570,591	0,62%	4,41%	21,91%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	602.213,572	0,57%	3,90%	20,45%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	526.794,598	0,69%	3,84%	30,41%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	534.535,916	0,69%	4,06%	17,96%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	753.105,403	0,69%	3,84%	16,69%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE 2012	01/02/2014	IT0004790504	513.576,026	0,69%	3,84%	2,72%	HIGOP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	882.721,275	0,69%	5,01%	86,95%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	882.721,275	0,69%	5,01%	38,71%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	781.974,038	0,69%	5,01%	38,71%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	638.633,108	0,69%	5,01%	29,37%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	600.453,615	0,69%	5,01%	20,09%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	596.072,445	0,10%	3,54%	19,86%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	587.613,947	0,10%	3,54%	18,01%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	589.672,352	0,10%	3,54%	17,93%	HIPOR12 IM

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