

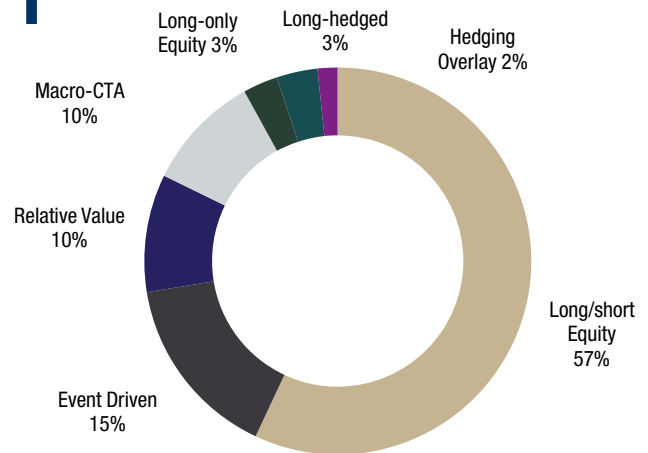
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 25-30.

RIEPILOGO MESE

NAV maggio 2014	€ 853.184,583
RENDIMENTO MENSILE maggio 2014	0,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-0,79%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	81,14%
CAPITALE IN GESTIONE giugno 2014	€ 213.884.407

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 0,57%. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 81,14% vs. una performance lorda del 64,09% del JP Morgan GBI in valute locali e del 45,36% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo alla performance è dipeso dai fondi **long/short equity** (+23bps vs. peso del 57%), che hanno beneficiato del ritorno della razionalità sui mercati azionari dopo diverse settimane caratterizzate da significativo deleveraging e violente rotazioni settoriali frutto del riposizionamento degli operatori. Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è dipeso dai fondi che operano sul mercato europeo, in particolare grazie al nostro gestore specializzato sulle aziende a media capitalizzazione e di un manager europeo che ha un portafoglio costituito da storie specifiche non legate all'andamento del mercato azionario. Secondo contributo positivo è venuto dai fondi asiatici grazie all'ottimo rendimento del gestore specializzato sul mercato giapponese. Positivo di 5bps anche il contributo dei fondi che operano globalmente che hanno generato un risultato positivo dopo 2 mesi difficili, in seguito alla stabilizzazione dei principali trend nelle asset class finanziarie. Unico contributo negativo nell'area long/short è venuto, per il terzo mese consecutivo, dal fondo specializzato sul settore tecnologico che continua a soffrire a causa della volatilità dei

singoli titoli, non in linea con i fondamentali.

Il secondo migliore contributo positivo alla performance del mese è dipeso dai fondi **event driven** (+14bps vs. peso del 15%), grazie al risultato positivo sia dei fondi che operano sul mercato europeo, avvantaggiati da uno scenario ricco di operazioni di finanza straordinaria e da tendenze positive sui mercati del credito, sia del fondo attivista specializzato sul mercato americano.

Le strategie **relative value** hanno contribuito solamente per 3bps (vs. peso del 10%) principalmente per il risultato positivo del fondo che opera sulle convertibili. Bene anche il nostro gestore sui mercati del credito europeo, che ha beneficiato del buon andamento dei governativi greci e di Cipro.

Purtroppo continua a contribuire negativamente **la strategia macro** che ha detratto 11 bps a maggio e 81bps YTD al risultato di HIGF. Le perdite si stanno concentrando su un gestore che implementa le sue scommesse principalmente con opzioni e che ha conseguentemente sofferto dal crollo della volatilità sulle principali asset class finanziarie e in particolare modo su valute e reddito fisso. Male anche esposizione corta ai tassi di interesse che viene comunque mantenuta come hedge nel portafoglio. Per l'anno tutti i fondi operativi nell'area macro presenti in portafoglio hanno generato un rendimento negativo

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,87%	3,04%	4,04%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,51%	5,03%	2,86%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,93%	14,83%	3,16%
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
2014	FONDO	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%								-0,79%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%	-0,05%	0,53%	1,91%								2,99%
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	81,14%	5,04%	
MSCI World in Local Currency	45,36%	14,41%	63,23%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	64,09%	3,06%	-28,02%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION

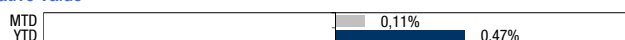
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



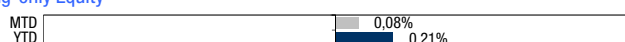
Macro-CTA



Long-hedged



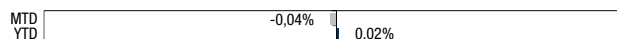
Long-only Equity



Hedging Overlay



Japan



Global



USA



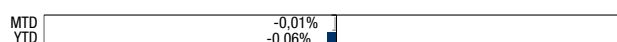
Asia



Europa



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
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)
Commissione di gestione	1,5% su base annua

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. III; IV); 65 gg (cl. II; 2009M)
Trattamento fiscale	20%