

POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

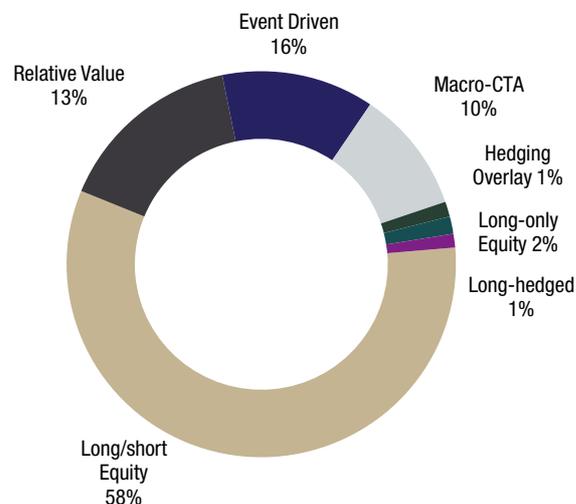
NAV	I aprile 2015	€ 888.123.719
RENDIMENTO MENSILE	I aprile 2015	-0,46%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,74%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	88,55%
CAPITALE IN GESTIONE	I maggio 2015	€ 322.819.827

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato in aprile una performance pari a -0,46% in aprile. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 88,55% vs. una performance lorda del 73,99% del JP Morgan GBI in valute locali e del 60% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-38bps con peso del 58%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha guadagnato 7bps dai fondi specializzati sul mercato asiatico, attribuibili alla performance conseguita dal gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia, che è riuscito a proteggere il risultato dal forte rimbalzo dei titoli esposti ai mercati emergenti nel book corto. I fondi specializzati sul Giappone hanno contribuito per 7bps grazie ad una ottima selezione dei titoli in un mercato favorevole allo stock picking, nel quale le aziende a media e piccola capitalizzazione hanno finalmente interrotto il trend di sottoperformance degli ultimi mesi. I fondi europei hanno fornito 3bps, dimostrando buone capacità di risk management durante la correzione della seconda metà del mese. Contributo negativo, invece, dai fondi globali, per -10bps, dovuto alle perdite registrate nel corto dal gestore tematico a causa del rimbalzo dei titoli legati ai settori energetico e delle materie prime. I fondi specializzati in US hanno perso 36bps, attribuibili principalmente al contributo negativo del gestore specializzato sul settore TMT, in seguito ad alcuni errori di stock picking nel corso della stagione degli utili. Infine, lo specialista sul mercato africano ha perso 9bps risentendo del forte rimbalzo dei titoli legati ai settori energetico e minerario nel corto. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno apportato 5bps in aprile, attribuibili principalmente al gestore con approccio opportunistico direzionale sui mercati azionari.

ASSET ALLOCATION



Il secondo peggiore contributo del mese è stato generato dai fondi **macro** (-7bps vs. peso dell'10%). Nel comparto si segnalano il contributo leggermente negativo del gestore focalizzato sui mercati asiatici e del gestore operante con approccio tematico e concentrato, solo in parte compensati dalla performance positiva del trader sulle valute, posizionato correttamente per l'indebolimento del dollaro americano rispetto al CAD, NZD e NOK e, a fine mese, dal trading tattico sull'Euro. All'interno del comparto macro si aggiunge il contributo positivo del nostro hedge su un potenziale forte rialzo della parte lunga della curva dei tassi in USA e in UK.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 5 bps in aprile (vs. peso del 13%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dal nostro trader del mercato europeo, che ha registrato una performance positiva in tutte le strategie operate e il profitto è venuto principalmente dai titoli governativi della periferia europea. Contributi leggermente positivi anche da parte del gestore che impiega strategie sulla volatilità e dello specialista delle obbligazioni convertibili, in un mese privo di eventi specifici rilevanti per l'asset class di riferimento.

I fondi **event driven** in aprile hanno generato un contributo positivo di 5bps, con un peso in portafoglio del 16%. Tale performance è attribuibile in prima misura ai due gestori specializzati sul mercato europeo, la cui abilità nel controllo dei rischi ha consentito loro di conseguire un risultato positivo nonostante la correzione dei mercati azionari di riferimento. Contributo leggermente negativo, al contrario, dello specialista operante con approccio attivista sul mercato americano, a causa del ritracciamento di alcune posizioni dopo il sostanziale apprezzamento che avevano registrato negli ultimi mesi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,84%	3,56%	4,21%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,07%	7,16%	3,39%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,69%	12,17%	6,95%
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%									3,74%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%									5,25%
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	88,55%	4,94%	
MSCI World in Local Currency	60,00%	14,04%	62,80%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	73,99%	3,08%	-26,12%

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



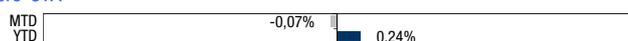
Event Driven



Relative Value



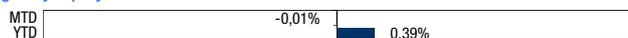
Macro-CTA



Long-hedged



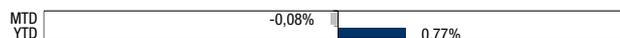
Long-only Equity



Hedging Overlay



Global



Japan



Asia



UK



Europa



USA



Emerging Market



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