

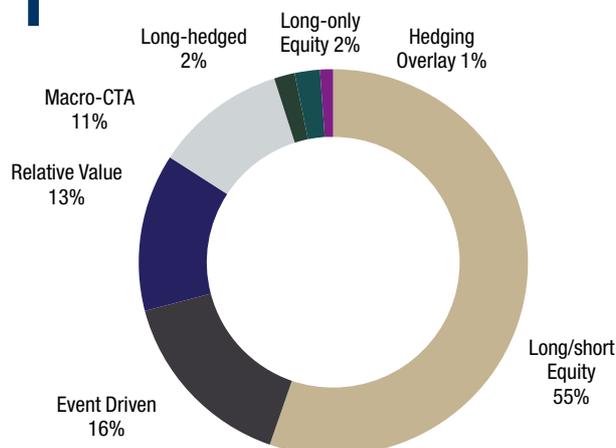
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I febbraio 2015	€ 881.340,408
RENDIMENTO MENSILE	I febbraio 2015	1,89%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,95%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	87,11%
CAPITALE IN GESTIONE	I marzo 2015	€ 329.925.048

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,89% in febbraio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +87,11% vs. una performance lorda del 73,96% del JP Morgan GBI in valute locali e del +59,71% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+85bps con peso del 55%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha guadagnato 70bps dai fondi specializzati sul mercato europeo, complici i buoni risultati ottenuti dal gestore operante con esposizione neutrale al mercato, dal gestore generalista con approccio tematico, nonostante il recupero dei titoli nel settore energetico nel corto, e dal gestore specializzato sulle società di piccola dimensione in Italia, abili a capitalizzare il contesto di mercato positivo innescato dall'annuncio del QE da parte dell'ECB a fine gennaio. I fondi globali hanno apportato 14bps. Si segnala, nel comparto, il buon risultato del gestore operante con approccio top down sui mercati azionari delle economie sviluppate, grazie a un'efficace esposizione lunga ai titoli del settore media e finanziari in US. I fondi specializzati sul mercato americano hanno fornito un contributo neutrale (-1bp), essendo il risultato positivo ottenuto dai gestori generalisti stato compensato dalla performance negativa dello specialista del settore TMT. I fondi asiatici inc. Giappone hanno detratto 2bps, perdita attribuibile al risultato del gestore focalizzato sui settori ciclici dell'economia, che ha sofferto nel mese il forte rialzo, di natura tecnica, dei titoli legati alle materie prime nel corto. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno apportato 36bps in febbraio, attribuibili principalmente al gestore con approccio

tattico direzionale sui mercati azionari globali, allo specialista europeo e all'allocazione tattica tramite ETF sulle banche europee.

Il secondo miglior contributo del mese è stato generato dai fondi **event driven**, che hanno apportato 54bps alla performance (vs. peso del 16%). Tale performance è attribuibile in prima misura al contributo dello specialista operante con approccio attivista sul mercato americano, che è riuscito a fornire un risultato ampiamente positivo grazie all'efficace sovrappeso sul settore healthcare e all'elevata esposizione netta al mercato. Al contempo, si segnala anche il contributo positivo di tutti i gestori specializzati sul mercato europeo.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 11bps in febbraio (vs. peso del 13%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dallo specialista delle obbligazioni convertibili, che ha sovraperformato l'asset class di riferimento grazie all'efficace selezione dei titoli nei settori telecom e finanziario. Contributo positivo anche da parte del nostro trader specializzato sul mercato europeo, mentre il gestore che impiega strategie sulla volatilità è riuscito abilmente a proteggere il capitale nonostante il contesto di forte euforia sui mercati, tipicamente ostile all'asset class di riferimento.

Le strategie **macro** in gennaio hanno fornito un contributo positivo (+18bps vs. peso dell'11%), principalmente grazie al risultato del gestore focalizzato sui mercati asiatici, posizionato correttamente sulle valute, e del gestore operante con approccio tematico e concentrato. All'interno del comparto macro si aggiunge il contributo positivo, pari a 19bps, del nostro hedge su un potenziale forte rialzo della parte lunga della curva dei tassi in USA e in UK.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,84%	3,60%	4,27%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,31%	6,86%	3,87%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,35%	12,51%	7,71%
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%											2,95%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%											5,07%
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%	-0,46%
	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	87,11%	4,96%	
MSCI World in Local Currency	59,71%	14,12%	63,10%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	73,96%	3,08%	-27,02%

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



Global



Asia



USA



Europa



Japan



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	Sottoscrizione	Mensile
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)	Riscatto	Mensile
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. II); 65 gg (cl. III); 2009M