

Febbraio 2016

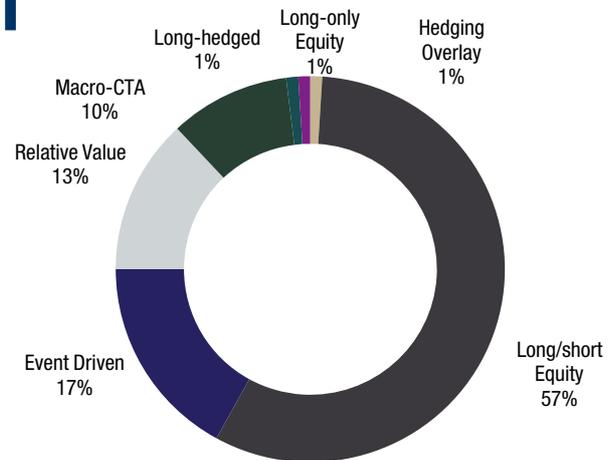
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 febbraio 2016 | € 854.285.694 |
| RENDIMENTO MENSILE | I febbraio 2016 | -1,56% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -3,52% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | I dicembre 2001 | 81,37% |
| CAPITALE IN GESTIONE | I marzo 2016 | € 326.705.366 |

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita di -1,56% in febbraio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +81,37% vs. una performance lorda del +79,77% del JP Morgan GBI e del +41,38% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo del mese è dipeso dalle strategie **event driven** (+10bps vs. peso del 17%). La strategia sta beneficiando di un contesto favorevole soprattutto sul lato delle fusioni e acquisizioni, con deal numerosi e spread molto ampi su deal già annunciati e relativamente sicuri. Il principale contributo positivo del mese è dipeso dal fondo che opera con approccio selettivamente attivista sul mercato americano, grazie alla buona sovraperformance delle principali posizioni rialziste. Positivo anche il contributo dei due fondi che operano con specializzazione sul mercato europeo, che nel mese hanno tratto vantaggio dal book M&A e dalla ripresa della componente più ciclica del portafoglio.

Leggermente positivo il contributo delle strategie **relative value** (+3bps vs. peso del 13%). Il principale apporto alla performance del mese di HIGF è dipeso dal nostro gestore sul mercato del credito in Europa, grazie alle posizioni ribassiste sui governativi periferici e sul credito del settore finanziario. Positivo anche il contributo del gestore che opera con strategie di arbitraggio sulla volatilità grazie ad un approccio di trading molto attivo che ha consentito una presa di profitto veloce sui forti movimenti al rialzo e al ribasso dei mercati azionari di Asia e Europa. Negativo invece il contributo del gestore specializzato sul credito strutturato in US che ha sofferto a causa della

debolezza del mercato di riferimento e, soprattutto nella seconda parte del mese, dalle coperture, in presenza del forte rimbalzo delle attività finanziarie rischiose.

Il peggiore contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-143bps vs. peso 57%). La veloce inversione di tendenza che ha caratterizzato i mercati azionari in febbraio ha colto alla sprovvista la maggioranza dei gestori che, sulla base di una visione top down ancora conservativa, hanno mantenuto un'esposizione molto cauta al mercato, soffrendo soprattutto nel rimbalzo della seconda metà del mese. Il principale contributo positivo è dipeso nuovamente dal fondo che adotta un approccio contrarian, grazie ad un posizionamento rialzista sui titoli value, energetici e del settore minerario, pur mantenendo un'esposizione abbastanza neutrale al mercato. Dal punto di vista geografico, tutte le aree hanno contribuito negativamente in febbraio; in particolare il peggiore apporto è dipeso dai fondi europei. A livello di singolo fondo, il risultato più penalizzante è stato generato dal gestore specializzato su Giappone e Asia, seguito dal fondo che opera combinando un approccio tematico all'analisi dei fondamentali, che nel mese ha sofferto dal rimbalzo delle posizioni ribassiste sui settori più ciclici dell'economia.

Secondo peggiore contributo è dipeso dalla strategia **macro** che ha detratto 12bps (vs. peso del 10%). Il principale apporto negativo è stato generato dal nostro trader, a causa di un timing inefficace sugli indici azionari. Gli altri fondi presenti in questo comparto del portafoglio hanno generato rendimenti prossimi allo zero.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | MSCI W. | JPMGBI |
|-------------------------------------|--------|---------|--------|
| Rendimento annuo | 4,27% | 2,46% | 4,20% |
| Rendimento ultimi 6 mesi | -4,29% | -5,38% | 4,22% |
| Rendimento ultimi 12 mesi | -3,07% | -11,48% | 3,34% |
| 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.

Febbraio 2016

FONDO vs MSCI World in Local Currency

| | | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 2016 | FONDO | -1,99% | -1,56% | | | | | | | | | | | -3,52% |
| | MSCI W. | -5,48% | -1,75% | | | | | | | | | | | -7,14% |
| 2015 | FONDO | 1,04% | 1,89% | 1,24% | -0,46% | 1,76% | -1,27% | 0,64% | -0,62% | -1,48% | 0,58% | 0,57% | -0,45% | 3,42% |
| | MSCI W. | -0,62% | 5,72% | -0,68% | 0,86% | 0,97% | -3,07% | 2,43% | -6,84% | -3,72% | 7,78% | 0,47% | -2,26% | 0,15% |
| 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% |
| | 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 | 81,37% | 4,93% | |
| MSCI World in Local Currency | 41,38% | 14,09% | 63,38% |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 79,77% | 3,10% | -26,48% |

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



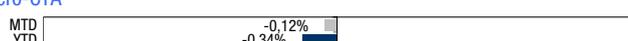
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



Long-only Equity



Hedging Overlay (inc. Commodity)



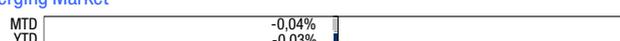
Global



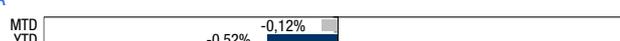
Europa



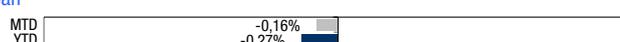
Emerging Market



USA



Japan



Asia



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 | Investimento aggiuntivo | 50.000 Euro |
| Sottoscrizione | Mensile con preavviso di 4 gg | Riscatto | Mensile con preavviso di 35 gg per la cl. I e HI1; 45 gg per la cl. III e IV; 65 gg per la cl. II e HI2 |
| Commissioni di gestione | 1,5% per la cl. I, II, III; 1% per la cl. HI1 e HI2; 0,80% per la cl. IV (su base annua) | Commissioni di performance | 10% (con High Water Mark) |