

POLITICA DI INVESTIMENTO

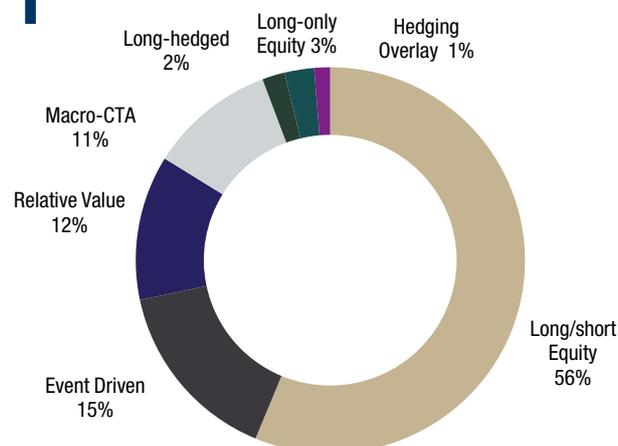
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4,50% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 gennaio 2015	€ 865.022,060
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2015	1,04%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,04%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	83,64%
CAPITALE IN GESTIONE	I febbraio 2015	€ 324.018.231*

* Comprensivo del patrimonio del fondo Hedge Invest Multi-Strategy.

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,04% in gennaio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +83,64% vs. una performance lorda del +75,70% del JP Morgan GBI in valute locali e del +51,08% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+82bps. peso del 56%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha guadagnato 67bps dai fondi specializzati sul mercato europeo, complici i buoni risultati ottenuti dal gestore generalista con approccio tematico, nonostante il recupero dei titoli nel settore energetico nel corto, e dal gestore caratterizzato da una gestione attiva del portafoglio, grazie a un efficace posizionamento lungo i settori ciclici del mercato e le banche europee in attesa dell'annuncio del QE da parte dell'ECB. I fondi globali hanno apportato 29bps. Si segnala, nel comparto, il buon risultato del gestore value contrarian, che ha beneficiato della sovraperformance degli indici azionari europei rispetto a quello americano. I fondi asiatici inc. Giappone hanno apportato 23bps grazie a un efficace selezione dei titoli nel corso della stagione degli utili. I fondi specializzati sul mercato americano hanno invece fornito un contributo modestamente negativo (-3bps), ma sono stati comunque in grado di proteggere efficacemente il capitale in un mese di forte ribasso per gli indici di riferimento. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno apportato 6bps in gennaio, attribuibili interamente allo specialista sul mercato europeo.

Il secondo miglior contributo del mese è stato generato dai fondi **event driven**, che hanno apportato 20bps alla performance (vs. peso del 15%). 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, nonostante la correzione del mercato di riferimento, grazie all'efficace sovrappeso sul settore healthcare e a eventi specifici di finanza straordinaria che hanno coinvolto a fine mese uno dei titoli in portafoglio. Si segnala inoltre il buon contributo di uno dei gestori specializzati sul mercato europeo.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 14bps in gennaio (vs. peso del 12%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dallo specialista che impiega strategie sulla volatilità, abile a capitalizzare nel corso del mese gli ampi movimenti del mercato. Contributo positivo anche del nostro trader sui mercati del credito in Europa e del gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili.

Le strategie **macro** in gennaio hanno fornito un contributo positivo (+12bps vs. peso dell'11%), principalmente grazie al risultato del gestore focalizzato sui mercati asiatici posizionato correttamente sia sulle valute, lungo dollaro americano vs. euro, sia sul mercato azionario, lungo Europa e Asia vs. Stati Uniti.

Contributo negativo pari a 23bps all'interno del comparto macro è dipeso dal nostro hedge su un potenziale forte rialzo dei tassi in USA e in UK.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,72%	3,18%	4,37%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,87%	3,55%	6,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,32%	10,70%	9,20%

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.

Gennaio 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%													1,04%
	MSCI W.	-0.62%													-0.62%
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%
	MSCI W.														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	83,64%	4,96%	
MSCI World in Local Currency	51,08%	14,09%	62,79%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	75,70%	3,07%	-26,30%

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



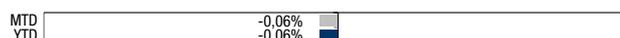
Hedging Overlay



Global



UK



Japan



Europa



USA



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