

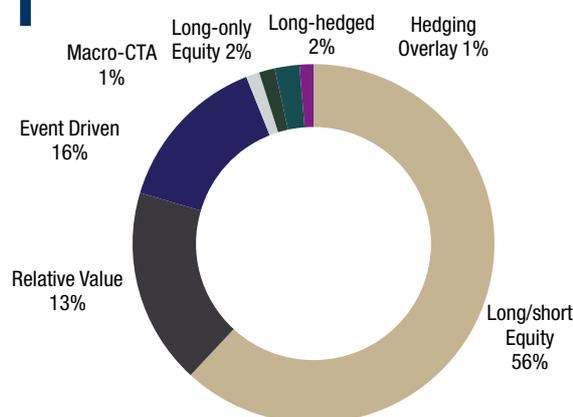
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 maggio 2015	€ 903.798.706
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2015	1,76%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,57%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	91,88%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2015	€ 327.574.738

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1,76% in maggio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 91,88% vs. una performance lorda del % del JP Morgan GBI in valute locali e del 61,55% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (140bps con peso del 62%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha guadagnato 52bps dai fondi attivi sul mercato europeo, attribuibili principalmente all'efficace selezione dei titoli nei settori finanziario e dei consumi da parte del gestore operante con esposizione neutrale al mercato, e del posizionamento corto settore energetico e lungo titoli sui mercati UK e europeo del gestore operante con approccio tematico. I fondi specializzati su US hanno fornito 50bps grazie all'ottima performance del gestore specializzato sul settore TMT, dovuta al forte rialzo di alcuni titoli media e internet, e del gestore operante con forte attenzione al controllo dei rischi. I fondi globali hanno contribuito per 20bps. Tra questi, si segnala il risultato positivo del gestore che combina l'approccio tematico allo studio dei fondamentali, correttamente posizionato per il ribasso dei titoli energetici e il rialzo di alcuni titoli internet e finanziari. I fondi specializzati sul mercato asiatico hanno fornito 14bps grazie al solido contributo del gestore focalizzato sui settori ciclici dell'economia, generato principalmente dal sovrappeso sul mercato giapponese. I fondi specializzati sul Giappone hanno contribuito per 9bps in un contesto di mercato benigno grazie al processo di riforme avviato dal Governo e dalle politiche espansive attuate dalla BoJ. Infine, lo specialista sul mercato Africano ha perso 5bps risentendo dell'elevata volatilità e delle numerose inversioni che hanno riguardato i titoli legati ai settori energetico e minerario nel corto. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno apportato 6bps in maggio, attribuibili principalmente al gestore con approccio opportunistico direzionale sui mercati azionari.

Il secondo migliore contributo del mese, pari a 33bps, e' stato generato dai fondi **event driven**, con un peso in portafoglio del 17%. Tale performance e' attribuibile in prima misura allo specialista operante con approccio attivista sul mercato americano, grazie a una consistente generazione di alpha tra le principali posizioni. Al contempo, anche i gestori specializzati sul mercato europeo sono riusciti a fornire un contributo positivo riuscendo abilmente a proteggere il capitale durante la correzione del mercato di riferimento, nonostante la crescente volatilità creata dal protrarsi della crisi in Grecia e della correzione delle obbligazioni.

I fondi **macro** hanno generato un contributo di 14bps con un peso dell'11%. Nel comparto si segnalano i contributi ampiamente positivi del gestore operante con approccio tematico e concentrato e del gestore specializzato sui mercati asiatici. Performance positiva anche da parte del nostro trader, grazie al timing efficace nel posizionamento ribassista sul mercato americano e sul dollaro neozelandese e lungo il mercato europeo. Contributo negativo, invece, del gestore operante con approccio di trading sul mercato valutario, scorrettamente posizionato sul dollaro americano. 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.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 3 bps in aprile (vs. peso del 14%). All'interno del comparto il miglior risultato e' stato fornito dal gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili, che ha sovraperformato l'asset class grazie all'efficace posizionamento sul mercato giapponese, americano ed europeo. Si segnala al contrario il contributo leggermente negativo del nostro trader del mercato europeo, penalizzato dall'esposizione lunga ai subordinati finanziari e dal trading opportunistico, e il contributo sostanzialmente neutrale del gestore che impiega strategie sulla volatilità, in un mese privo di eventi specifici rilevanti per l'asset class di riferimento.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,95%	3,62%	4,14%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,37%	5,34%	1,54%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,93%	11,14%	5,38%
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%	1,76%								5,57%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%	0,86%	0,97%								6,27%
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	91,88%	4,94%	
MSCI World in Local Currency	61,55%	13,99%	62,71%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	72,93%	3,08%	-26,59%

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



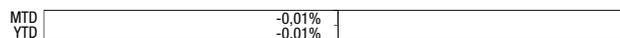
Long-only Equity



Hedging Overlay



UK



Global



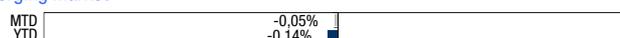
USA



Japan



Emerging Market



Asia



Europa



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