

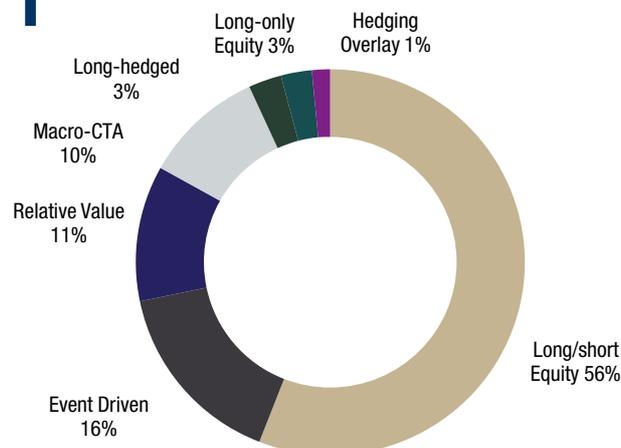
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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 novembre 2014 | € 857.762,787 |
| RENDIMENTO MENSILE        | I novembre 2014 | 1,48%         |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO |                 | -0,27%        |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | I dicembre 2001 | 82,10%        |
| CAPITALE IN GESTIONE      | I dicembre 2014 | € 203.140.452 |

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1,48% in novembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 82,10% vs. una performance lorda del 70,31% del JP Morgan GBI in valute locali e del 53,36% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+75bps vs. peso del 56%). Dal punto di vista geografico, l'area che ha contribuito in misura maggiore al rendimento di HIGF e' stata quella dei fondi globali. Entrambi i gestori presenti in portafoglio hanno infatti beneficiato di una corretta allocazione sia settoriale che geografica generando rispettivamente +27bps e +12bps in novembre. Ottimo contributo anche dai fondi europei specializzati nella selezione dei titoli e dai fondi giapponesi che, nonostante il mantenimento di una esposizione netta al mercato limitato, si sono avvantaggiati delle notevoli opportunita' presenti su questa area geografica. Contributo di soli 13bps dei fondi americani tra i quali il risultato negativo dello stock picker nel settore TMT, penalizzato nel mese dalla correzione dei titoli in ambito internet, ha compensato il buon risultato degli altri gestori attivi nel comparto.

Il secondo miglior contributo del mese e' stato generato dai fondi **event driven**, che hanno apportato 37bps alla performance. Tale risultato e' da attribuire in larga parte all'ottimo contributo del fondo specializzato sul mercato americano, con approccio attivista, la cui

attivitaa' di selezione dei titoli nel settore healthcare, area dell'economia in forte crescita e interessata da numerose operazioni di finanza straordinaria, ha generato un sostanziale rendimento positivo. Un risultato molto buono e' venuto anche da uno dei gestori focalizzati sul mercato europeo, il cui approccio di gestione basato su uno studio dei fondamentali molto approfondito e un serrato controllo dei rischi in portafoglio e' risultato premiante nel mese.

Il terzo miglior contributo del mese è dipeso dalle strategie **macro** (+34bps vs. peso del 10%), grazie al buon risultato prodotto dalla maggioranza dei gestori in portafoglio, abili a sfruttare i trend in atto sul mercato tra cui in particolare il rafforzamento del dollaro americano e il rialzo del mercato giapponese vs. il ribasso dello yen post ampliamento del QE della BOJ. Contributo sostanzialmente neutrale del nostro trader opportunistico che ha faticato ad approfittare della direzionalità dei mercati azionari.

I fondi **relative value** hanno apportato un contributo positivo di 7 bps in ottobre (vs. peso del 11%). Neutrale il contributo dei gestori che opera sul credito strutturato in US, in un mese privo di eventi specifici rilevanti nell'asset class, e del nostro trader sui mercati del credito in Europa, che da una parte ha guadagnato dal portafoglio di obbligazioni bancarie e dall'altra ha perso dall'esposizione corta ai bond governativi periferici. Positivo, invece, l'apporto del gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

|                                     | FONDO  | MSCI W. | JPMGBI |
|-------------------------------------|--------|---------|--------|
| Rendimento annuo                    | 4,72%  | 3,34%   | 4,18%  |
| Rendimento ultimi 6 mesi            | 0,53%  | 5,50%   | 3,79%  |
| Rendimento ultimi 12 mesi           | 1,04%  | 10,81%  | 6,76%  |
| 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     |
|------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|
| 2014 | FONDO   | 0,26%  | 0,85%  | -1,04% | -1,42% | 0,57%  | 0,53%  | -1,00% | 0,47%  | 0,25%   | -1,17%  | 1,48%  |        | -0,27%  |
|      | MSCI W. | -3,31% | 4,02%  | -0,05% | 0,53%  | 1,91%  | 1,24%  | -0,86% | 2,44%  | -1,16%  | 1,06%   | 2,72%  |        | 8,66%   |
| 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               | 82,10%      | 4,99%              |              |
| MSCI World in Local Currency           | 53,36%      | 14,17%             | 62,88%       |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 70,31%      | 3,04%              | -27,28%      |

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



### Asia



### UK



### USA



### Europa



### Japan



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                    |
| Banca Depositaria          | BNP Paribas Securities Services |
| Commissione di performance | 10% (con High Water Mark)       |
| Commissione di gestione    | 1,5% su base annua              |

|                     |   |
|---------------------|---|
| Sottoscrizione      | Mensile   |
| Riscatto            | Mensile   |
| Preavviso           | 35 gg (cl. I); 45 gg (cl. III; IV); 65 gg (cl. II; 2009M) |
| Trattamento fiscale | 26%   |