

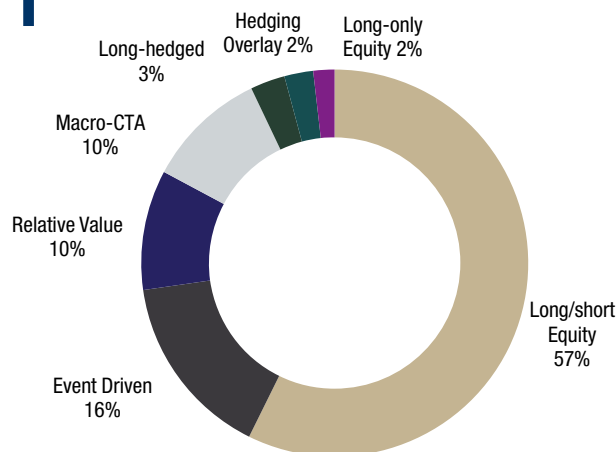
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 aprile 2014	€ 848.351,144
RENDIMENTO MENSILE aprile 2014	-1,42%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-1,36%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	80,10%
CAPITALE IN GESTIONE maggio 2014	€ 214.084.902

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita pari a -1,42%. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +80,10% vs. una performance lorda del 62,68% del JP Morgan GBI in valute locali e del 42,64% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo alla performance è dipeso dai fondi **long/short equity** che con un peso di circa il 57% hanno detratto 96bps. Il peggiore contributo del mese è dipeso dai fondi globali di carattere tematico, che hanno sofferto, nella parte lunga, dalla correzione del settore finanziario e dei settori high growth e, nella parte corta, dal rimbalzo dei settori legati alla crescita dei Paesi emergenti. Secondo peggiore contributo dal punto di vista geografico è dipeso dai fondi specializzati su US, in particolare dai fondi con esposizione al settore TMT. I fondi europei hanno nel complesso limitato le perdite, gestendo in media abbastanza bene il fenomeno della rotazione settoriale: il peggiore contributo è dipeso dai fondi con approccio tematico solo in parte compensati dai fondi con approccio di stock picking, fra i quali il migliore è stato il nostro specialista sulle mid caps. Positivo infine il contributo dei fondi focalizzati sul Giappone, nonostante la pessima performance del mercato di riferimento. Al contributo negativo delle strategie long/short si aggiunge quello dei fondi **long/hedged** e **long/only** (-12bps vs. peso del 5%), in particolare a causa dell'esposizione al mercato giapponese del fondo direzionale globale e a causa del fondo value cinese.

I **macro** hanno rappresentato il secondo peggiore contributo negativo del mese per HIGF (-24bps vs. peso del 10%). Si è distinto in positivo il nostro macro trader che ha dato un contributo flat sovraperformando tutti gli altri fondi all'interno della strategia grazie all'adozione di un approccio molto tattico e opportunistico e ad una opportuna e significativa riduzione dei rischi in un contesto particolarmente difficile per la strategia. Gli altri macro in HIGF hanno sofferto soprattutto a causa del posizionamento rialzista sui tassi (in particolare in US dove la curva si è spostata invece al ribasso, appiattendosi) e a causa della sottoperformance del mercato azionario giapponese e del rafforzamento dello yen.

Il migliore contributo al risultato del mese è dipeso dai fondi **event driven** che hanno generato +10bps vs. peso del 16%, beneficiando di un contesto caratterizzato da numerose operazioni di finanza straordinaria, soprattutto in Europa. Il migliore contributo per HIGF è infatti rappresentato da un event driven europeo che ha prodotto un buon risultato sia con il portafoglio azionario sia grazie al portafoglio obbligazionario.

Infine, neutrale il contributo delle strategie **relative value** (vs. peso del 10%), fra le quali il contributo positivo dei fondi specializzati sul credito strutturato in US e del nostro trader sui mercati europei del credito è stato interamente compensato dalla perdita dell'operatore sulle convertibili, che nel mese ha sofferto soprattutto a causa del portafoglio US e giapponese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,85%	2,90%	4,00%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,17%	5,11%	1,87%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,93%	13,94%	0,57%
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%									-1,36%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%	-0,05%	0,53%									1,07%
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	80,10%	5,06%	
MSCI World in Local Currency	42,64%	14,45%	63,23%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	62,68%	3,07%	-28,09%

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

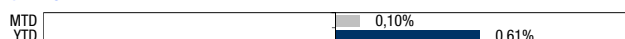
Long/short Equity



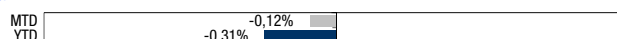
Global



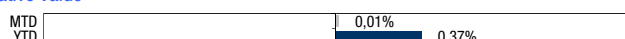
Event Driven



Asia



Relative Value



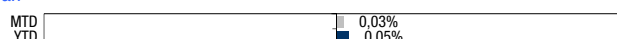
Europa



Macro-CTA



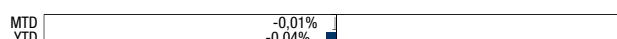
Japan



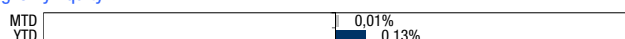
Long-hedged



UK



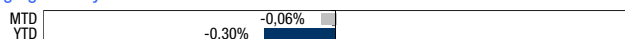
Long-only Equity



USA



Hedging Overlay



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	20%