

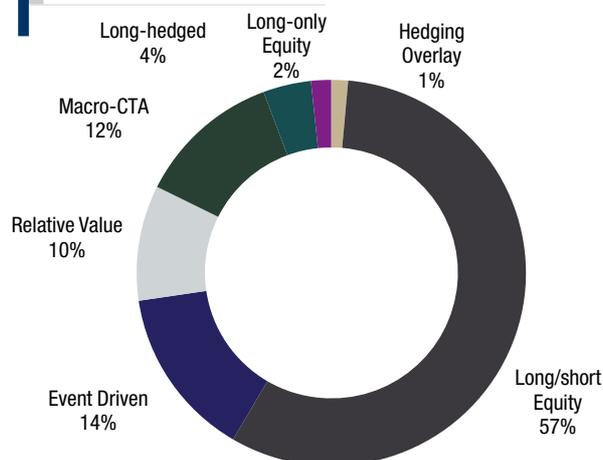
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 e 30.

RIEPILOGO MESE

NAV dicembre 2013	€ 860.011,081
RENDIMENTO MENSILE dicembre 2013	1,31%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	13,96%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	82,59%
CAPITALE IN GESTIONE gennaio 2014	€ 211.916.457

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,31%. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +82,59% vs. una performance lorda del +58,27% del JP Morgan GBI in valute locali e del +41,14% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance è dipeso dai **fondi long/short equity** che con un peso di circa il 57% hanno generato 88bps nel mese di dicembre.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è venuto dai gestori europei (+59bps): in particolare, all'interno di questa categoria sono da segnalare sia l'ottima performance del fondo che impiega un attivo approccio di trading sia del gestore con una bias su aziende di media capitalizzazione che ha beneficiato di alcune specifiche storie di ristrutturazione e di un bid su un titolo in portafoglio. Ottimo anche il contributo dei fondi globali (+31bps) dove sono da segnalare risultati positivi di un manager posizionato lungo su settore tecnologico e finanziario e corto risorse naturali e il rendimento di un gestore che ha abilmente sovrappeso USA e Giappone. Contributo negativo e' invece dipeso da un manager che impiega un approccio contrarian e che ha sofferto da esposizione lunga su mercati periferici europei

(specialmente Italia) e corto titoli americani.

Secondo contributo positivo in dicembre e' venuto dalla **strategia macro** che con un peso del 12% ha generato 26bps. In particolare, il migliore risultato è dipeso dal gestore che opera più attivamente sulle asset class giapponesi, che ha tratto vantaggio dal posizionamento ribassista sullo yen, e, fra le altre asset class dei Paesi sviluppati, dal posizionamento ribassista sulla parte a lunga della curva americana. Bene anche il contributo del gestore macro con una bias asiatica. Contributo positivo pari a 19bps dalla strategia event driven che ha un peso in portafoglio pari al 14%. All'interno di tale categoria hanno contribuito positivamente sia i fondi specializzati sul mercato europeo che il fondo USA. Al 1 gennaio tale porzione del portafoglio è stata incrementata con l'inserimento di un altro fondo operativo in USA nella previsione di un incremento nell'attività M&A per l'anno in corso. Contributo positivo anche dalla strategia relative value. In tale categoria da segnalare il contributo positivo di tutti i fondi specializzati su credito sia in Europa che in USA. Bene anche il fondo specializzato su obbligazioni convertibili.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	5,11%	2,89%	3,87%
Rendimento ultimi 6 mesi	6,37%	14,43%	0,61%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,96%	26,25%	-0,43%
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.

Dicembre 2013

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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	82,59%	5,08%	
MSCI World in Local Currency	41,14%	14,58%	63,88%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,27%	3,09%	-28,37%

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



Japan



Relative Value



Asia



Macro-CTA



UK



Long-hedged



Europa



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	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIGLBEQ IM