

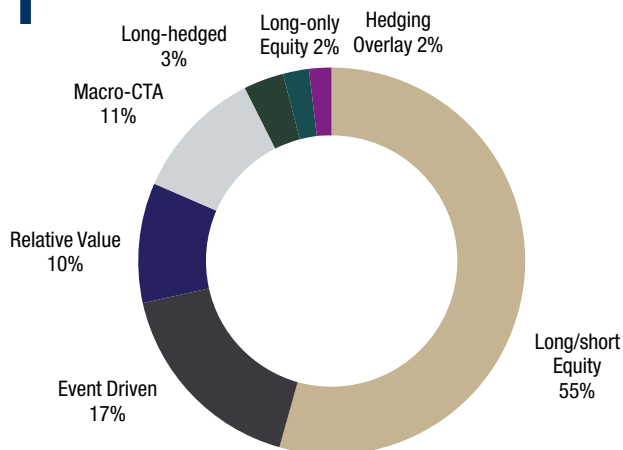
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 febbraio 2014	€ 869.581,540
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2014	0,85%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	84,61%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2014	€ 218.577.144

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 0,85%. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +84,61% vs. una performance lorda del 61,51% del JP Morgan GBI in valute locali e del 41,96% 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 54% hanno generato 55bps nel mese di febbraio (in linea con il proprio peso).

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è venuto dai gestori americani e in particolare dallo stock picker nel settore TMT che ha generato una ottima performance nonostante la perdita consistente generata dal portafoglio corto. Bene anche il risultato di un fondo americano specializzato sul settore industriale e finanziario. Positivo anche il contributo generato dai gestori europei dove si distingue per il secondo mese consecutivo il nostro manager focalizzato su aziende di media capitalizzazione, grazie alla combinazione di una buona selezione dei titoli e di un buon timing del mercato azionario. Nel mese di febbraio hanno invece sofferto i gestori globali presenti in HIGF a causa di una bias corta verso i titoli dei mercati emergenti che si sono apprezzati nel mese dopo la forte discesa sperimentata a gennaio.

Secondo contributo positivo è venuto dalla strategia **event driven** che

ha contribuito in maniera doppia rispetto al peso in portafoglio (+39bps con un peso del 17%); in questa categoria ottimo contributo sia dai fondi europei che dai fondi americani. In particolare, da segnalare la nuova aggiunta in portafoglio che ha generato 11bps grazie al verificarsi di specifici eventi che hanno coinvolto alcune delle principali posizioni in portafoglio.

Contributo positivo in febbraio è venuto anche dalla strategia **relative value** che con un peso del 10% ha contribuito con 12bps al risultato. In tale categoria è 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. Da evidenziare la performance del nostro trader sui mercati del credito europei, che nel mese ha guadagnato soprattutto dalle posizioni nel settore finanziario e, in misura minore, da posizioni lunghe e corte sui governativi di alcuni Paesi dell'Europa periferica.

Contributo negativo per il secondo mese consecutivo dalla strategia **macro** che ha detratto 13bps. L'esposizione macro ha principalmente sofferto da continuo calo della volatilità e da sottoperformance del mercato azionario giapponese rispetto agli altri mercati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	5,13%	2,90%	3,99%
Rendimento ultimi 6 mesi	6,86%	12,52%	2,70%
Rendimento ultimi 12 mesi	11,09%	19,08%	1,59%
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%											1,11%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%											0,58%
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%

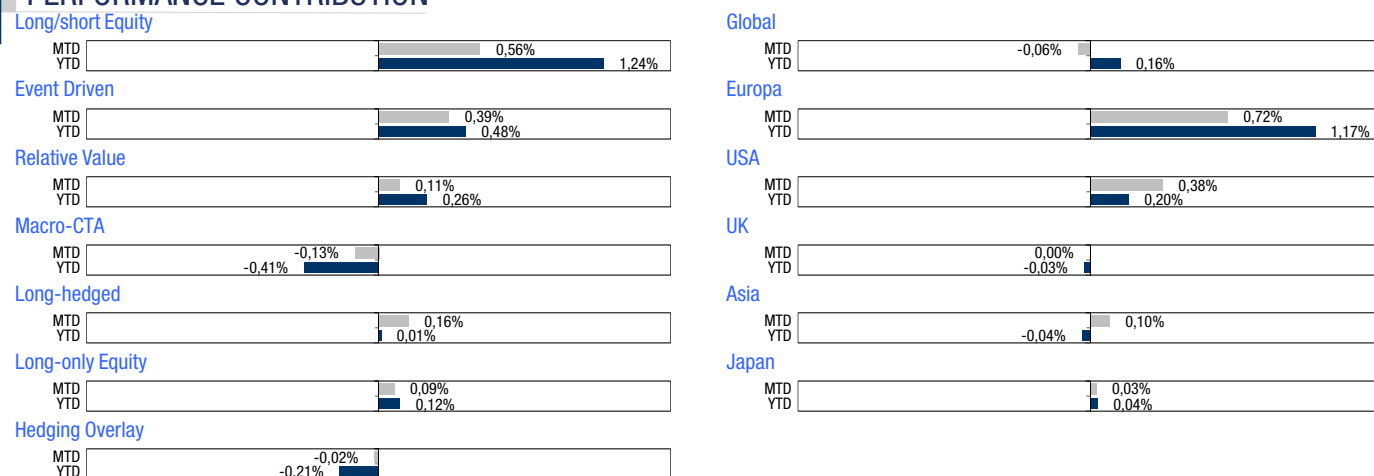
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	84,61%	5,05%	
MSCI World in Local Currency	41,96%	14,55%	63,77%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	61,51%	3,09%	-28,25%

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



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 gg (cl. I); 45 gg (cl. III; IV); 65 gg (cl. II; 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Trattamento fiscale	20%