



# Fondi di fondi Hedge

Dicembre 2014

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE DICEMBRE 2014	PERFORMANCE YTD 2014	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	-0,19%	-0,46%	81,75%
<b>HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY</b>	01 dic 2001	-0,38%	-0,15%	62,57%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	0,10%	-0,53%	25,59%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	-0,47%	-1,62%	78,03%
<b>HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND</b>	01 giu 2007	-0,54%	-1,66%	15,76%

Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, sono al netto delle spese di gestione e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

\* Ex DWS Hedge Low Volatility: dati da marzo 2009, mese in cui Hedge Invest ha assunto la Delega di Gestione - dal 24 settembre 2009 Hedge Invest è Gestore del prodotto.

N.B. L'andamento dei fondi di fondi Hedge Invest è confrontato con gli indici realizzati da Mondoalternative in collaborazione con Eurizon, rappresentativi dell'industria italiana dei fondi di fondi hedge. Il valore di tali indici a fine ottobre 2014 è stimato.

## COMMENTO MERCATI

Nel mese di dicembre si è assistito ad un ritorno della volatilità sui mercati finanziari, legato principalmente al proseguimento del crollo dei prezzi del petrolio e all'intensificarsi della crisi politica in Grecia.

La tensione sui mercati petroliferi, esacerbata a fine novembre dalla decisione dell'OPEC di non tagliare la produzione, è continuata anche in dicembre, con il WTI e il Brent che *hanno accelerato* la correzione, scendendo entrambi di quasi il 20%, ai livelli minimi dal 2009. L'ulteriore ribasso delle quotazioni ha alimentato i timori sulle conseguenze negative che un petrolio stabilmente a prezzi bassi potrà avere sulle economie dei Paesi esportatori. In particolare, la Russia, che appare uno dei Paesi più fragili per la forte dipendenza dal settore energetico (il settore rappresenta il 70% delle esportazioni russe e la metà delle entrate del bilancio federale), è stata oggetto in dicembre di forti vendite che hanno causato un pesante indebolimento del rublo, sceso nel mese del 17% rispetto al dollaro, nonostante l'intervento della Banca Centrale russa che ha prima alzato i tassi dal 10.5% al 17% e ha poi varato diverse misure a sostegno della stabilità e della solvibilità del sistema finanziario domestico.

L'altro elemento che ha generato incertezza sui mercati è stata la mancata elezione del presidente della Repubblica in Grecia, con conseguente scioglimento delle Camere e chiamata di nuove elezioni parlamentari per il 25 gennaio 2015. La crisi politica in Grecia apre uno scenario fortemente incerto per il Paese: la possibile vittoria del partito di opposizione Syriza (attualmente in testa ai sondaggi), contrario alle misure di austerità e di stampo antieuropeista, renderebbe infatti più complessi i rapporti del Paese con Unione Europea e BCE e rischierebbe di far tornare di attualità i timori di un'uscita della Grecia dalla moneta unica.

A supporto dei mercati sono rimaste nel mese le dichiarazioni e le aspettative riguardo le Banche Centrali. In Europa, la Banca Centrale Europea, pur non annunciando nuove misure nel meeting del 6 dicembre, è sembrata infatti voler preparare il terreno per un intervento addizionale a breve. Le aspettative degli operatori per l'annuncio di un'espansione degli stimoli della BCE già a inizio 2015

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance negativa dello 0.4% (+11.4% da inizio anno), mentre in Europa l'Eurostoxx è sceso del 2.4% (+1.7% da inizio anno). All'interno dei Paesi Sviluppati, in un mese di generale correzione nei mercati azionari, la migliore performance è stata ottenuta dal Giappone, con l'indice Nikkei che ha chiuso il mese essenzialmente flat cedendo lo 0.05% (+7.1% da inizio anno). I mercati emergenti hanno perso nel mese il 2.7% in valute locali (+2.6% da inizio anno), a fronte di risultati particolarmente negativi dell'indice dell'America Latina (-5.8%) e dei mercati dell'Est Europa (-8.4%); performance con segno meno anche per i mercati asiatici (-1.5%). L'indice azionario dei mercati emergenti in dollari ha chiuso novembre con una performance negativa del 4.8%, riducendo il rendimento per l'anno a -4.6%.

### Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di dicembre, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali è salito dell'0.8% (+8.5% da inizio anno). In US, la curva si è spostata al rialzo e si è appiattita (di 19bps nelle scadenze 2-10 anni) a seguito di un incremento del tasso a due anni di 20bps a 0.66% vs. un incremento di 1bp del decennale a 2.17%. In Europa, la curva si è appiattita di 13bps, con tassi a 2 anni saliti di 3bps allo 0.0% e tassi a 10 anni diminuiti di 16bps a 0.54%. In UK, la curva dei tassi si è spostata al ribasso e appiattita di 10bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è sceso di 7bps a 0.45% e

non sono state alimentate però solo dalle parole di Draghi a inizio mese ma anche, e soprattutto, dalla successiva *accelerazione* del crollo del petrolio, considerando le conseguenze che tale declino ha sull'inflazione e sulle aspettative inflazionistiche in Eurozona.

In US, la Fed ha rimosso dallo statement del meeting di metà dicembre, come atteso, l'impegno a mantenere i tassi all'attuale livello per un periodo di tempo "considerevole", sostituendolo con l'indicazione che la Banca Centrale potrà essere paziente nell'iniziare la fase di normalizzazione della politica monetaria; la Fed ha voluto mandare ai mercati un messaggio il più possibile attendista, cercando di legare sempre più le prossime mosse all'evoluzione dei dati macro. Relativamente proprio ai dati macro pubblicati nel mese, sono emersi nuovamente buoni segnali di crescita dell'economia US, con il GDP del terzo trimestre in rialzo del 5.0% rispetto al trimestre precedente e importanti indicazioni di miglioramento provenienti dal mercato del lavoro.

**In questo contesto, i fondi di hedge sono stati in grado di limitare le perdite. Il contributo negativo delle strategie long/short equity è stato, infatti, parzialmente compensato dai buoni risultati dei fondi macro, che sono stati generalmente abili a sfruttare i trend in atto sul mercato, tra cui in particolare il rafforzamento del dollaro americano nei confronti dello yen e dell'Euro.**

**Dopo un 2014 in cui la volatilità ha toccato i minimi storici e le strategie passive a benchmark hanno battuto la gestione attiva, ci aspettiamo un 2015 in senso opposto: il ritorno della volatilità sui mercati e un mondo obbligazionario con sempre più insidie riporteranno l'attenzione su gestori flessibili e capaci di generare alpha. Crediamo che il 2015 per i mercati finanziari si rivelerà un anno ricco di opportunità da cogliere ma anche un importante banco di prova dove la gestione del rischio sarà cruciale.**

il tasso a 10 anni è sceso di 17bps all'1.76%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno registrato in dicembre un mese piuttosto contrastato, con una discreta volatilità soprattutto sul mercato americano, dove gli investment grade sono saliti dello 0.1% (+7.5% da inizio anno), mentre gli high yield hanno mostrato una performance negativa dell'1.5% (+2.5% da inizio anno). In Europa, i titoli investment grade hanno guadagnato lo 0.6% (+8.4% da inizio anno) e gli high yield sono saliti dello 0.4% (+7.0% da inizio anno). Le obbligazioni convertibili hanno ottenuto risultati negativi in dicembre (-1.5% nel mese, +2.3% da inizio anno), con una sovraperformance delle convertibili europee rispetto a quelle americane e giapponesi.

### Mercati delle risorse naturali

In dicembre, si è registrata una generale riduzione dei prezzi delle materie prime, con proseguimento in particolare della violenta correzione sul comparto delle risorse energetiche. Il petrolio WTI ha perso il 19.5% nel mese (-45.9% da inizio anno) a 53.27 \$ al barile, mentre il Brent ha perso il 18.3% nel mese (-48.3% da inizio anno) a 57.33 \$ al barile. L'oro ha guadagnato l'1.5% nel mese e ha chiuso l'anno negativo dell'1.7% (a 1184,86 \$ l'oncia).

### Mercati delle valute

Il dollaro ha proseguito la fase di rafforzamento in dicembre sia rispetto a euro (+2.7% a 1.21) e yen (+0.9% a 119.84) che nei confronti delle valute dei Paesi emergenti e esportatori di commodity.

## 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 | dicembre 2014 **€ 856.140,943**

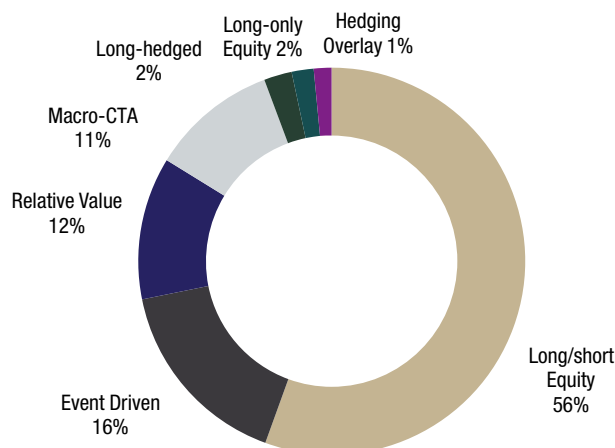
RENDIMENTO MENSILE | dicembre 2014 **-0,19%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **-0,46%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **81,75%**

CAPITALE IN GESTIONE | gennaio 2015 **€ 202.070.150**

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -0,19% in dicembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 81,75% vs. una performance lorda del 71,74% del JP Morgan GBI in valute locali e del 52,01% dell'MSCI World in valute locali.

Il miglior contributo del mese è dipeso dalle strategie **macro** (+21bps vs. peso dell'11%), grazie al buon risultato prodotto da tutti i gestori in portafoglio, abili in dicembre a sfruttare i trend in atto sul mercato tra cui in particolare il rafforzamento del dollaro americano nei confronti dello yen, sceso post ampliamento del QE della BOJ, e dell'Euro, in forte declino per via del rischio deflazione, della crisi politica greca e delle aspettative di QE da parte della BCE

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 7 bps in dicembre (vs. peso del 12%), grazie al risultato positivo del gestore che opera sul credito strutturato in US, in un mese privo di eventi specifici rilevanti nell'asset class, del nostro trader sui mercati del credito in Europa, del gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili e infine del gestore operante con approccio di trading lungo volatilità'.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-8bps vs. peso del 60%) e dalle **strategie long hedged e long only equity** (-16bps con un peso di circa il 5%). Dal punto di vista

geografico, HIGF ha perso 31bps dai fondi specializzati sul mercato americano, a causa del risultato negativo dello stock picker nel settore TMT, penalizzato nel mese dalla correzione di alcuni titoli soprattutto in ambito internet, purtroppo non compensato dalla performance positiva degli altri gestori del comparto. Ottimo invece il contributo dei fondi giapponesi che con un peso del 7% hanno generato 7bps e dei fondi asiatici che hanno generato 15bps. Neutrale il contributo dei gestori europei e dei gestori globali. Le strategie **long-hedged e long-only equity** hanno detratto 16bps in dicembre, attribuibili al timing inefficace con cui il fondo globale ha gestito l'esposizione netta ai mercati azionari nel corso del mese.

Il secondo peggior contributo del mese e' stato generato dai fondi **event driven**, che hanno detratto 4bps alla performance (vs. peso del 17%). Tale performance e' spiegata dall'apporto leggermente negativo sia della componente azionaria che della componente credito. Tra i fondi del comparto, gli specialisti operanti sul mercato europeo hanno risentito della crescente volatilità' e avversione al rischio sulle piazze europee, in seguito a dati macroeconomici negativi e alla crisi politica greca. Cio' nonostante, il gestore il cui approccio e' caratterizzato da uno studio dei fondamentali molto approfondito ha fornito nuovamente un risultato positivo. Contributo leggermente negativo e' venuto del fondo attivista specializzato sul mercato americano che ha però chiuso il 2014 con un rendimento superiore al 20%.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,67%	3,25%	4,22%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,19%	3,30%	4,34%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,46%	7,71%	8,51%
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 2014

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	<b>FONDO</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-1,00%</b>	<b>0,47%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>-0,46%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,45%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,46%</b>	<b>1,54%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,31%</b>	<b>13,96%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,32%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,76%</b>	<b>5,84%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,22%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,82%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-7,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,32%</b>	<b>2,35%</b>	<b>0,61%</b>	<b>-3,19%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,80%</b>	<b>4,52%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,95%</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,97%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,60%</b>	<b>19,64%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-2,45%</b>	<b>2,04%</b>	<b>-2,44%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-5,82%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>-14,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-2,47%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,09%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>0,17%</b>	<b>9,75%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,34%</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,28%</b>	<b>7,08%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,70%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,07%</b>	<b>9,77%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,03%</b>	<b>1,60%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,57%</b>	<b>7,23%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,19%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,54%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,33%</b>	<b>9,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,51%</b>	<b>-0,28%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>1,30%</b>	<b>1,30%</b>
	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	81,75%	4,97%	
MSCI World in Local Currency	52,01%	14,13%	62,91%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	71,74%	3,03%	-27,38%

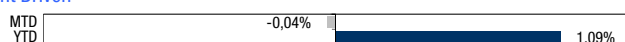
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

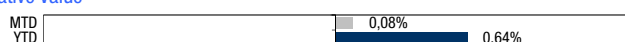
### Long/short Equity



### Event Driven



### Relative Value



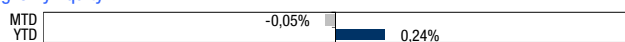
### Macro-CTA



### Long-hedged



### Long-only Equity



### Hedging Overlay



### Global



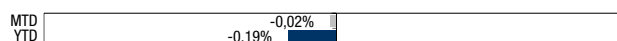
### Japan



### Asia



### UK



### USA



### 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; IV); 65 gg (cl. II; 2009M)

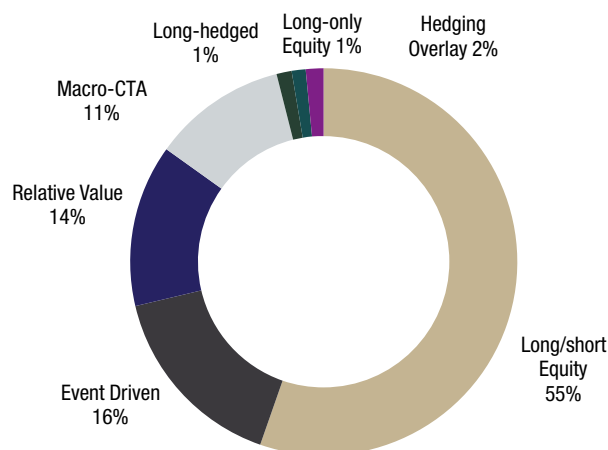
## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato.

## RIEPILOGO MESE

NAV   dicembre 2014	€ 773.612,377
RENDIMENTO MENSILE   dicembre 2014	-0,38%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-0,15%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	62,57%
CAPITALE IN GESTIONE   gennaio 2015	€ 135.164.484

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance pari a -0,38% in dicembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 62,57% vs. una performance lorda del 71,74% del JP Morgan GBI in valute locali e del 52,01% dell'MSCI World in valute locali.

Il miglior contributo del mese è dipeso dalle strategie **macro** (+17bps vs. peso dell'11%), grazie al buon risultato prodotto da tutti i gestori in portafoglio, abili in dicembre a sfruttare i trend in atto sul mercato tra cui in particolare il rafforzamento del dollaro americano nei confronti dello yen, sceso post ampliamento del QE della BOJ, e dell'Euro, in forte declino per via del rischio deflazione, della crisi politica greca e delle aspettative di QE da parte della BCE.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 6 bps in dicembre (vs. peso del 13%), grazie al risultato positivo dei gestori che operano sul credito strutturato in US, in un mese privo di eventi specifici rilevanti nell'asset class, del nostro trader sui mercati del credito in Europa, del gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili e infine del gestore operante con approccio di trading lungo volatilità.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (-28bps vs. peso del 55%). Dal punto di vista geografico, HIMS ha perso 32bps dai fondi specializzati sul mercato americano, tra i quali si segnala il risultato negativo dello stock picker nel settore TMT, penalizzato nel mese dalla correzione di alcuni titoli soprattutto in ambito internet, non compensato dalla performance solo leggermente positiva degli altri gestori del comparto. I fondi globali hanno detratto

18bps; tra questi, il gestore operante con approccio tematico e contrarian ha subito il rimbalzo dei titoli esposti ai mercati emergenti nel corto e alla correzione di alcuni titoli nel settore finanziario nella parte lunga del portafoglio. I fondi asiatici inc. Giappone hanno fornito 6bps, complice il forte rialzo del mercato azionario cinese agevolato dalle recenti riforme nel settore finanziario e dall'efficace stock picking dei gestori operanti sul mercato giapponese. I fondi specializzati sul mercato europeo hanno fornito un contributo di 15bps, grazie all'ottimo risultato del gestore fondamentale operante con approccio tematico, correttamente posizionato per la correzione dei titoli nel settore energetico. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno detratto 10bps in dicembre, attribuibili al timing inefficace con cui il fondo globale ha gestito l'esposizione netta ai mercati azionari nel corso del mese.

Il secondo peggior contributo del mese e' stato generato dai fondi **event driven**, che hanno detratto 4bps alla performance (vs. peso del 16%). Tale performance e' spiegata dall'apporto leggermente negativo sia della componente azionaria che della componente credito. Tra i fondi del comparto, gli specialisti operanti sul mercato europeo hanno risentito della crescente volatilità e avversione al rischio sulle piazze europee, in seguito a dati macroeconomici negativi e alla crisi politica greca. Cio' nonostante, il gestore il cui approccio e' caratterizzato da uno studio dei fondamentali molto approfondito ha fornito nuovamente un risultato positivo. Contributo leggermente negativo e' venuto del fondo attivista specializzato sul mercato americano che ha però chiuso il 2014 con un rendimento superiore al 20%.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,78%	3,25%	4,22%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,17%	3,30%	4,34%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,15%	7,71%	8,51%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	5,04%	-29,09%	9,04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,73%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-10,35%	-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	<b>FONDO</b>	<b>0,34%</b>	<b>1,06%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,14%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,11%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>1,44%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>-0,15%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,24%</b>	<b>1,16%</b>	<b>0,74%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,93%</b>	<b>-0,49%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,02%</b>	<b>1,24%</b>	<b>1,07%</b>	<b>1,26%</b>	<b>1,11%</b>	<b>12,77%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,21%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,79%</b>	<b>-0,89%</b>	<b>-1,82%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,87%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,34%</b>	<b>1,36%</b>	<b>4,37%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,55%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,71%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-1,32%</b>	<b>-0,36%</b>	<b>-3,43%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-1,34%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>-7,86%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,89%</b>	<b>0,47%</b>	<b>-2,52%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,40%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,42%</b>	<b>4,33%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,60%</b>	<b>1,79%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,81%</b>	<b>2,92%</b>	<b>0,85%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,56%</b>	<b>1,70%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>0,53%</b>	<b>1,42%</b>	<b>18,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-0,81%</b>	<b>1,33%</b>	<b>-1,82%</b>	<b>0,53%</b>	<b>1,60%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>-1,81%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-7,20%</b>	<b>-4,52%</b>	<b>-1,41%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>-15,13%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,28%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,73%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,04%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>1,85%</b>	<b>2,47%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>0,40%</b>	<b>7,75%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,58%</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,36%</b>	<b>-2,36%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,82%</b>	<b>7,03%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,72%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-1,91%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>1,51%</b>	<b>1,84%</b>	<b>0,73%</b>	<b>1,66%</b>	<b>-2,04%</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,29%</b>	<b>5,07%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,39%</b>	<b>0,58%</b>	<b>-0,93%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-0,70%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>0,43%</b>	<b>0,59%</b>	<b>1,58%</b>	<b>1,22%</b>	<b>4,12%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,80%</b>	<b>2,09%</b>	<b>0,15%</b>	<b>-0,45%</b>	<b>0,62%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,60%</b>	<b>0,38%</b>	<b>1,53%</b>	<b>9,73%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-0,71%</b>	<b>-1,34%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,02%</b>	<b>1,21%</b>	<b>0,82%</b>	<b>2,67%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>0,68%</b>	<b>0,68%</b>
	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 Multi-Strategy	62,57%	4,60%	
MSCI World in Local Currency	52,01%	14,13%	63,12%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	71,74%	3,03%	-24,90%

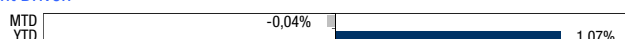
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

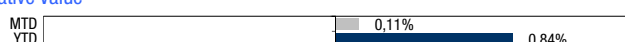
### Long/short Equity



### Event Driven



### Relative Value



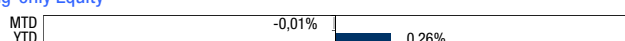
### Macro-CTA



### Long-hedged



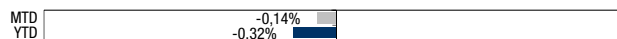
### Long-only Equity



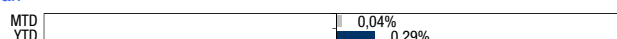
### Hedging Overlay



### Global



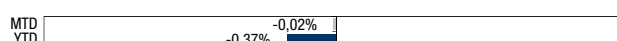
### Japan



### Europa



### UK



### Asia



### USA



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; IV); 65 gg (cl. III; 2009M; 2012)

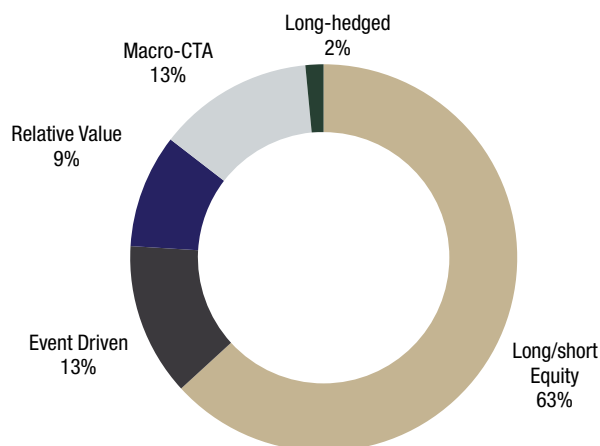
## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2,5-3,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.

## RIEPILOGO MESE

NAV   dicembre 2014	€ 507.326.362
RENDIMENTO MENSILE   dicembre 2014	0,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-0,53%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   marzo 2009	25,59%
CAPITALE IN GESTIONE   gennaio 2015	€ 62.662.885

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in dicembre una performance pari a 0,10%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a 25,59%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo e' venuto dalle strategie **macro** (+21bps vs. peso del 13%), grazie al buon risultato fornito da tutti i gestori in portafoglio. Il migliore contributo è dipeso nuovamente dal fondo che adotta un approccio tematico e concentrato, che nel mese ha tratto vantaggio dal rafforzamento del dollaro vs. lo yen giapponese in seguito all'annuncio di ulteriori stimoli monetari da parte della BOJ a fine novembre. Buon contributo anche del gestore operante con un approccio piu' tattico, a sua volta posizionato lungo dollaro, e del nostro trader macro, che ha gestito efficacemente l'esposizione ai mercati azionari tramite futures approfittando delle fasi di ribasso.

Il secondo contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+9bps vs. peso del 63%), pur in presenza di elevata dispersione tra le performance dei vari gestori, in un mese caratterizzato da un andamento della volatilità e da forti trend top down. Dal punto di vista geografico, HIGO ha guadagnato 20bps dai fondi specializzati sull'Europa, grazie all'ottimo risultato conseguito dal gestore operante con approccio tematico, esposto al ribasso dei titoli legati al settore energetico, e alla performance positiva del gestore specializzato sulle società di piccola capitalizzazione e di uno dei due gestori caratterizzati da un approccio piu' orientato al trading.

I fondi globali hanno detratto 15bps. Tra questi, si segnala il risultato negativo del gestore generalista specializzato sui titoli del settore TMT,

che ha risentito della correzione dei titoli nel settore internet. Contributo negativo anche del gestore operante con approccio contrarian, che ha perso nel mese dal rimbalzo dei titoli esposti ai mercati emergenti nella parte corta del portafoglio. I gestori americani hanno detratto 3bps. Tra questi, si segnala la buona performance di due fondi caratterizzati da un'attenta gestione dei rischi in portafoglio, compensata tuttavia dal risultato negativo del gestore specializzato sul settore IT. La strategia **long-hedged equity** ha detratto -10bps in dicembre, a causa del timing inefficace con cui il gestore che opera con approccio direzionale sui mercati azionari globali ha gestito l'esposizione netta nel corso del mese.

Il terzo contributo del mese è dipeso dai fondi **event driven** (-7bps vs. peso del 13%). In dicembre i fondi specializzati sul mercato europeo hanno continuato a faticare a causa dell'aumento della volatilità e della sostanziale assenza di eventi di finanza straordinaria. Leggermente negativo anche il contributo del fondo specializzato sul mercato americano, con approccio attivista, dopo un semestre estremamente positivo grazie a un'ottima selezione dei titoli soprattutto nel settore healthcare.

Le strategie **relative value** hanno contribuito positivamente di 5bps (vs peso del 9%). Si segnala in particolare la performance del gestore che opera con strategie di arbitraggio su reddito fisso e valute in Asia, ma anche l'apporto del gestore specializzato sul credito strutturato in US, in un mese privo di eventi specifici rilevanti per l'asset class di riferimento, e del nostro trader sui mercati del credito in Europa, nonostante la crescente volatilità dovuta alla crisi politica in Grecia.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	3,98%	4,65%	14,77%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,14%	1,05%	3,30%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,53%	3,19%	7,71%

\*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 2014

## FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	<b>FONDO</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,26%</b>	<b>-1,23%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-1,52%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,10%</b>	<b>-0,53%</b>
	HFRI FoF	-0,39%	1,62%	-0,65%	-0,63%	1,18%	0,99%	-0,36%	0,83%	-0,20%	-0,63%	1,27%	0,15%	3,19%
2013	<b>FONDO</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,48%</b>	<b>2,11%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,06%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,40%</b>	<b>12,40%</b>
	HFRI FoF	2,13%	0,28%	0,89%	0,82%	0,63%	-1,39%	1,01%	-0,71%	1,37%	1,26%	1,06%	1,31%	8,96%
2012	<b>FONDO</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,76%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>0,83%</b>	<b>3,39%</b>
	HFRI FoF	1,79%	1,51%	0,05%	-0,26%	-1,72%	-0,35%	0,78%	0,75%	0,87%	-0,27%	0,39%	1,19%	4,78%
2011	<b>FONDO</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,66%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,46%</b>	<b>-0,87%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-2,93%</b>	<b>-1,67%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-6,17%</b>
	HFRI FoF	0,15%	0,83%	-0,10%	1,22%	-1,08%	-1,30%	0,39%	-2,64%	-2,79%	1,07%	-0,99%	-0,55%	-5,73%
2010	<b>FONDO</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,22%</b>	<b>1,93%</b>	<b>0,38%</b>	<b>-2,66%</b>	<b>-1,12%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,16%</b>	<b>1,12%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,58%</b>	<b>1,25%</b>	<b>2,93%</b>
	HFRI FoF	-0,37%	0,13%	1,66%	0,90%	-2,60%	-0,89%	0,77%	0,13%	2,35%	1,48%	-0,10%	2,20%	5,69%
2009	<b>FONDO</b>			<b>0,74%</b>	<b>0,88%</b>	<b>2,40%</b>	<b>0,21%</b>	<b>2,10%</b>	<b>2,33%</b>	<b>1,66%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,19%</b>	<b>12,49%</b>
	HFRI FoF			0,03%	1,05%	3,32%	0,38%	1,54%	1,09%	1,74%	-0,09%	0,80%	0,76%	11,09%

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 Opportunity	25,59%	3,74%	
HFRI Fund of Funds Composite	30,40%	4,04%	85,91%
MSCI World in Local Currency	123,35%	12,56%	67,97%

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



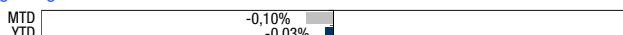
### Relative Value



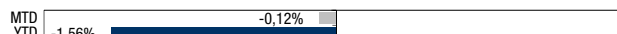
### Macro-CTA



### Long-hedged



### Global



### Japan



### Europa



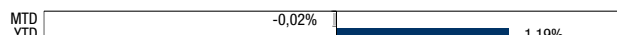
### UK



### Asia



### USA



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; II); 65 gg (cl. III; 2012)

## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 5% su base annua, cogliendo le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge con strategie long/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>   dicembre 2014	<b>€ 840.637,300</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   dicembre 2014	<b>-0,47%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>	<b>-1,62%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   marzo 2002	<b>78,03%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>   gennaio 2015	<b>€ 121.993.625</b>

## COMMENTO DEL MESE

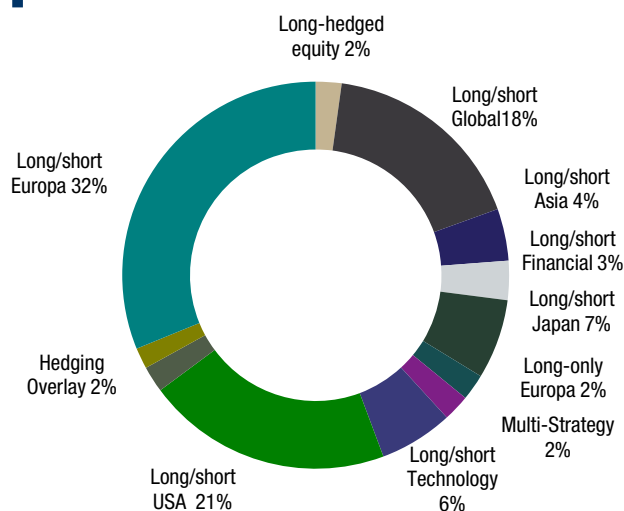
Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di dicembre una performance pari a -0,47%, per un risultato da inizio anno pari a -1,62%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +78,03% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale) mentre l'indice Msci World in LC nello stesso periodo ha registrato una performance pari a 55,29%.

Il miglior contributo mensile, pari a 18bps, e' stato generato dai fondi specializzati sul mercato europeo, con un peso del 34%. L'apporto piu' significativo e' venuto dal gestore con un approccio di investimento basato su un approfondito esame dei fondamentali ed elevata concentrazione, grazie ad una consistente generazione di valore in entrambi i lati del portafoglio e, in particolare, nel settore delle scommesse online in UK. Un buon contributo e' venuto anche dal gestore operante con un approccio fondamentale di natura piu' tematica, abile a capitalizzare la correzione dei titoli legati al settore energetico nella parte corta del portafoglio.

I fondi operanti sul mercato asiatico hanno generato un contributo leggermente positivo, pari a 1bps con un peso del 5%. Nel mese di dicembre, il gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia ha infatti fornito un risultato positivo, attraverso una buona selezione dei titoli e il trend rialzista dei mercati azionari di riferimento innescato dalle recenti iniziative di stimolo promosse dalle banche centrali giapponese e cinese.

Al risultato dei fondi asiatici si aggiunge il contributo positivo dei fondi

## ASSET ALLOCATION



operanti sul mercato Giapponese, pari a 8bps, con un peso in portafoglio del 6.5%. Gli specialisti in portafoglio si sono dimostrati ancora una volta molto abili nella generazione di alpha, producendo un risultato positivo nonostante il leggero declino del mercato azionario giapponese, che nel corso del mese e' risultato essere non immune al clima di crescente avversione al rischio sui mercati.

Il principale contributo negativo del mese, pari a -39bps, e' stato generato dai fondi specializzati sul mercato americano, con un peso del 28%. Nel corso di dicembre il portafoglio del gestore specializzato sui titoli del settore TMT e' stato nuovamente penalizzato dalla correzione di titoli piu' speculativi in ambito Internet e social network, in un clima di generale avversione per il rischio sui principali mercati azionari. Si segnala, al contrario, la performance positiva del gestore generalista con approccio molto attento alla gestione del rischio.

Il secondo contributo negativo del mese, pari a -22bps, e' stato generato dai fondi specializzati sul mercato globale, con un peso in portafoglio del 26%. All'interno del comparto, si registra il contributo ampiamente positivo del gestore generalista che combina l'analisi dei fondamentali all'approccio tematico, premiato nel mese dal forte declino dei titoli legati ai settori energetico e materie prime nella parte corta del portafoglio. Il peggior risultato e' stato invece fornito dal gestore operante con un approccio opportunistico di trading, il cui timing nella gestione dell'esposizione netta ai mercati azionari e' risultato inefficace.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,60%	3,49%	0,38%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,02%	3,30%	-1,97%
Rendimento ultimi 12 mesi	-1,62%	7,71%	1,71%
Analisi performance nei bear market			
Marzo 2002 - Marzo 2003	1,34%	-27,57%	-41,11%
Giugno 2007 - Agosto 2008	-6,72%	-19,04%	-27,27%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,28%	-40,77%	-42,32%

\*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	<b>FONDO</b>	<b>0,48%</b>	<b>1,49%</b>	<b>-2,08%</b>	<b>-2,44%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,44%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,47%</b>	<b>-1,02%</b>	<b>1,35%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>-1,62%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,97%</b>	<b>1,52%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,89%</b>	<b>2,17%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>1,85%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>2,51%</b>	<b>1,84%</b>	<b>1,49%</b>	<b>1,49%</b>	<b>16,84%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,80%</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,11%</b>	<b>-1,01%</b>	<b>-3,29%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,40%</b>	<b>1,68%</b>	<b>5,33%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,92%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-4,23%</b>	<b>-2,35%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-8,87%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-0,82%</b>	<b>0,36%</b>	<b>2,93%</b>	<b>0,49%</b>	<b>-3,50%</b>	<b>-1,71%</b>	<b>0,83%</b>	<b>-0,68%</b>	<b>1,31%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,83%</b>	<b>3,88%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,65%</b>	<b>1,31%</b>	<b>0,16%</b>	<b>1,98%</b>	<b>3,53%</b>	<b>0,40%</b>	<b>2,91%</b>	<b>2,73%</b>	<b>1,76%</b>	<b>-0,95%</b>	<b>0,46%</b>	<b>1,41%</b>	<b>18,68%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-5,01%</b>	<b>0,62%</b>	<b>-3,32%</b>	<b>1,95%</b>	<b>2,24%</b>	<b>-1,91%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-6,71%</b>	<b>-2,67%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>-1,01%</b>	<b>-17,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,44%</b>	<b>0,34%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,05%</b>	<b>2,01%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,50%</b>	<b>-2,35%</b>	<b>2,27%</b>	<b>3,28%</b>	<b>-2,92%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>6,74%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>3,22%</b>	<b>0,21%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,06%</b>	<b>-3,28%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,31%</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,59%</b>	<b>11,42%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,17%</b>	<b>1,32%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,43%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,57%</b>	<b>-1,77%</b>	<b>2,27%</b>	<b>3,05%</b>	<b>12,53%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>3,20%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,23%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>1,00%</b>	<b>-1,07%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,62%</b>	<b>0,81%</b>	<b>7,03%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,54%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,87%</b>	<b>0,26%</b>	<b>2,34%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>1,42%</b>	<b>9,68%</b>
	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	<b>FONDO</b>			<b>0,37%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,86%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-1,01%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,47%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,81%</b>
	MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

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 Sector Specialist	78,03%	5,82%	
MSCI World in Local Currency	55,29%	14,25%	64,68%
Eurostoxx in Euro	4,98%	18,25%	60,99%

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

### Global



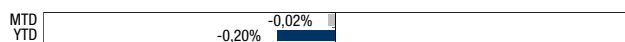
### Asia



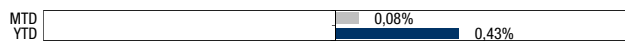
### Europa



### UK



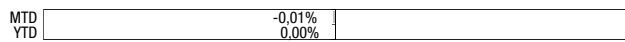
### Japan



### USA



### Fund of funds



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
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)	Riscatto	Mensile (Trimestrale la Classe III)
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 gg (cl. I; III); 65 gg (cl. II; 2009M; 2012)

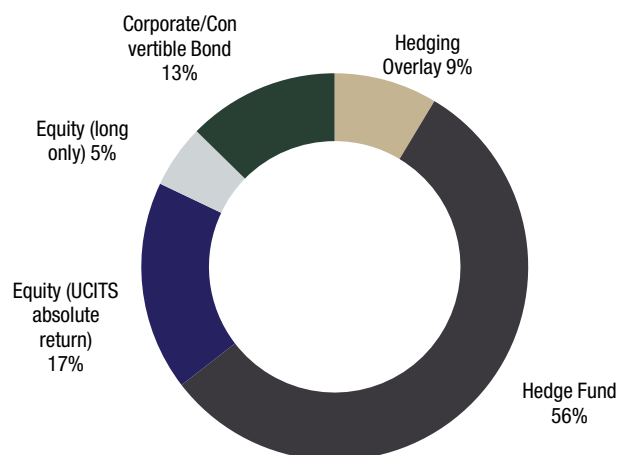
## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fondo di fondi misto con l'obiettivo di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità del 5% su base annua, indipendentemente dall'andamento dei mercati, tramite l'investimento in fondi di hedge, fondi tradizionali azionari, Etf, derivati e obbligazioni.

## RIEPILOGO MESE

NAV	I dicembre 2014	€ 575.715,242
RENDIMENTO MENSILE	I dicembre 2014	-0,54%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,66%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I giugno 2007	15,76%
CAPITALE IN GESTIONE	I gennaio 2015	€ 25.464.950

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di dicembre una performance pari a -0,54% (al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale), mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World in Local Currency e il JP Morgan Global Bond Index in LC hanno chiuso rispettivamente a -0,88% e +0,84%.

Il principale contributo positivo di novembre è venuto dalla **componente azionaria** del portafoglio (+63bps a fronte di un peso del 23%). La componente azionaria UCITS a ritorno assoluto ha apportato 41bps al risultato mensile del prodotto, grazie principalmente agli ottimi risultati del gestore che opera con approccio value e contrarian, che ha beneficiato dell'esposizione rialzista sull'Europa e ribassista sui titoli US e di un posizionamento settoriale corretto, e del fondo opportunistico con mandato globale, favorito soprattutto dal sovrappeso sul mercato giapponese. Performance positiva nel mese anche per la porzione long-only, che rimane allocata principalmente sul mercato europeo.

La **componente obbligazionaria** ha generato un contributo di +20bps in novembre, dipeso quasi interamente dall'allocazione in subordinati bancari e in convertibili: la posizione nell'obbligazione subordinata Lower Tier II di una banca europea ha, infatti, interamente recuperato le perdite registrate in ottobre, grazie a sviluppi positivi sul fronte della ricapitalizzazione; il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili ha, invece, sovraperformato significativamente l'asset class di riferimento, beneficiando soprattutto dell'elevata esposizione al

Giappone. Contributo neutrale in novembre dal nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa e dai fondi operativi sul credito strutturato in US, in un mese sostanzialmente privo di eventi significativi sul mercato di riferimento.

Risultato positivo in novembre anche per la componente investita in **fondi hedge**. I fondi di fondi della Casa hanno apportato 41bps, sfruttando il contributo positivo sostanzialmente di tutte le strategie in portafoglio: i fondi con approccio bottom up (in particolare long/short equity e event driven) hanno potuto operare in un contesto caratterizzato da una minore volatilità e da una maggiore razionalità nei movimenti dei titoli rispetto al mese scorso; i gestori macro hanno invece beneficiato di alcuni trend in atto sul mercato, tra cui in particolare il rafforzamento del dollaro americano e i forti movimenti sulle asset class giapponesi (rally del mercato azionario e significativo indebolimento dello yen). L'allocazione diretta a fondi hedge ha invece complessivamente sofferto nel mese, a causa dei risultati negativi del fondo long/short equity specializzato sul settore TMT e del gestore che opera sui titoli legati al settore energetico, penalizzato dalla forte correzione della componente lunga del proprio portafoglio esposta a società il cui andamento dipende strettamente dal prezzo del petrolio. Contributo di -12bps in novembre dalla componente di **hedging overlay**, nuovamente penalizzata dal ribasso della parte a lunga della curva dei tassi in US e UK.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	1,95%	1,73%	0,91%
Rendimento ultimi 6 mesi	-2,19%	1,18%	3,30%
Rendimento ultimi 12 mesi	-1,66%	3,79%	7,71%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	N/A		
Giugno 2007 - Agosto 2008	-3,28%	-5,64%	-19,04%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-7,30%	-18,20%	-40,77%

\*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 2014

## FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	<b>FONDO</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,97%</b>	<b>-0,66%</b>	<b>-1,23%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,56%</b>	<b>-0,99%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>-1,58%</b>	<b>0,79%</b>	<b>-0,54%</b>	<b>-1,66%</b>
	Bench.	-0,41%	1,94%	-0,48%	-0,24%	1,09%	0,67%	-0,42%	1,14%	-0,48%	-0,03%	1,40%	-0,42%	3,79%
2013	<b>FONDO</b>	<b>2,53%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,54%</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>1,58%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>1,88%</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,20%</b>	<b>0,90%</b>	<b>13,37%</b>
	Bench.	2,09%	0,60%	1,21%	1,35%	0,50%	-1,69%	1,92%	-0,91%	1,75%	1,79%	0,95%	0,92%	10,92%
2012	<b>FONDO</b>	<b>2,07%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,50%</b>	<b>-1,24%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,79%</b>	<b>6,41%</b>
	Bench.	2,14%	1,81%	0,34%	-0,45%	-2,32%	0,84%	0,96%	0,77%	0,89%	-0,09%	0,80%	1,04%	6,86%
2011	<b>FONDO</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,13%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>0,62%</b>	<b>-1,22%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-3,02%</b>	<b>-2,17%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-2,06%</b>	<b>0,43%</b>	<b>-7,53%</b>
	Bench.	0,57%	1,02%	-0,37%	1,13%	-0,56%	-1,04%	-0,48%	-3,32%	-2,76%	2,59%	-1,16%	0,39%	-4,06%
2010	<b>FONDO</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,39%</b>	<b>2,75%</b>	<b>0,67%</b>	<b>-3,20%</b>	<b>-1,71%</b>	<b>0,57%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,62%</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,62%</b>
	Bench.	-0,64%	0,49%	2,44%	0,61%	-3,19%	-1,02%	2,05%	-0,44%	2,59%	1,21%	-0,55%	2,06%	5,58%
2009	<b>FONDO</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,71%</b>	<b>2,82%</b>	<b>0,63%</b>	<b>2,93%</b>	<b>2,27%</b>	<b>1,28%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>0,38%</b>	<b>1,99%</b>	<b>16,78%</b>
	Bench.	-0,79%	-2,04%	1,85%	3,42%	2,69%	0,58%	2,95%	1,74%	1,94%	-0,51%	1,21%	1,21%	15,05%
2008	<b>FONDO</b>	<b>-1,59%</b>	<b>0,39%</b>	<b>-2,23%</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,11%</b>	<b>-2,25%</b>	<b>-0,78%</b>	<b>0,26%</b>	<b>-4,62%</b>	<b>-4,21%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>0,07%</b>	<b>-12,36%</b>
	Bench.	-2,81%	0,11%	-1,73%	1,87%	0,90%	-2,39%	-1,38%	-0,12%	-6,48%	-8,48%	-2,51%	0,87%	-20,46%
2007	<b>FONDO</b>						<b>0,18%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-1,53%</b>	<b>1,76%</b>	<b>3,54%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-0,49%</b>	<b>0,47%</b>
	Bench.						-0,30%	-0,73%	-0,89%	1,88%	1,82%	-1,75%	-0,14%	-0,16%

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

Il track record del fondo Hedge Invest Portfolio Fund è comparato ad un benchmark creato appositamente per riflettere l'allocazione target del prodotto. Di seguito la composizione del benchmark: - 50% hedge fund (MondoHedge-Eurizon Fondi di Fondi Generale) - 20% equity (MSCI World in Local Currency) - 15% obbligazioni governative (JP Morgan Gbi in Local Currency) - 7,5% obbligazioni convertibili (Merrill Lynch Global 300 Convertible in Local Currency) - 7,5% obbligazioni corporate (Barclays Global High Yield).

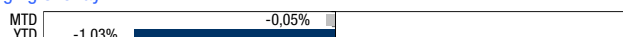
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	15,76%	5,47%	
Benchmark Portfolio	13,85%	6,50%	86,36%
MSCI World in Local Currency	7,11%	15,54%	77,71%

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

### Hedging Overlay



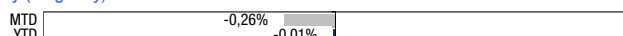
### Hedge Fund



### Equity (UCITS absolute return)



### Equity (long only)



### Government Bond



### Corporate/Convertible Bond



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	65 giorni

# Allegato – Le classi



Dicembre 2014

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	856.140,943	-0,19%	-0,46%	81,75%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	856.140,943	-0,19%	-0,46%	34,43%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	646.723,231	-0,19%	-0,45%	32,08%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	571.938,876	-0,19%	-0,45%	14,39%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	583.838,852	-0,13%	0,19%	16,77%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	579.620,888	-0,19%	-0,45%	15,93%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01/12/2001	IT0003199277	773.612,377	-0,38%	-0,15%	62,57%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	773.612,377	-0,38%	-0,15%	29,44%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	622.151,321	-0,38%	-0,15%	26,89%	HEDIMST IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	568.161,248	-0,38%	-0,15%	13,63%	HIMST12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	707.704,856	-0,38%	-0,15%	13,40%	HEDIMIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	507.326,362	0,10%	-0,53%	25,59%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	513.671,253	0,10%	-0,35%	13,35%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	725.274,423	0,10%	-0,52%	12,38%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE 2012	01/02/2014	IT0004790504	494.584,512	0,10%	-1,08%	-1,08%	HIGOP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	840.637,300	-0,47%	-1,62%	78,03%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	840.637,300	-0,47%	-1,62%	32,09%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	744.692,668	-0,47%	-1,62%	32,09%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	608.185,657	-0,47%	-1,62%	23,20%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	571.804,395	-0,47%	-1,62%	14,36%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	575.715,242	-0,54%	-1,66%	15,76%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	567.502,912	-0,54%	-1,66%	13,97%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	569.507,538	-0,54%	-1,66%	13,90%	HIPOR12 IM

\* La classe III di Hedge Invest Sector Specialist prevede la distribuzione dei profitti su base annuale. Nel mese di febbraio 2014 è stata distribuita la cedola di Euro 71.000 per quota, riferita ai proventi dell'anno 2013