



Fondi di Fondi Hedge

Report Febbraio 2015

# Fondi di fondi Hedge

Febbraio 2015

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE FEBBRAIO 2015	PERFORMANCE YTD 2015	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	1,89%	2,95%	87,11%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	1,49%	1,72%	27,74%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	1,99%	2,79%	83,00%
<b>HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND</b>	01 giu 2007	1,61%	2,28%	18,41%

**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

Il mese di febbraio è stato caratterizzato da un forte rally su tutti i principali mercati azionari e da un tono molto positivo anche sui mercati del credito, in particolare in Europa. L'annuncio del QE da parte della Banca Centrale Europea in gennaio ha chiaramente aumentato la propensione per il rischio degli operatori e ha mitigato la volatilità associata all'incertezza sulle negoziazioni fra Grecia e controparti europee.

Le accese discussioni sulla Grecia, che hanno catalizzato l'attenzione del mercato in febbraio, hanno portato ad un accordo preliminare fra governo greco e Eurogruppo per un'estensione di 4 mesi del programma di assistenza al Paese. L'accordo, firmato il 20 febbraio, prevede che il governo greco presenti inizialmente una lista preliminare di misure economiche (tale lista è stata già accettata) e poi un programma più dettagliato di riforme da sottoporre alle istituzioni comunitarie per l'approvazione entro aprile. La chiusura del negoziato per l'estensione del piano e l'esborso dell'ultima tranche di aiuti di 7,2 miliardi di euro avverranno solo dopo che le misure proposte dalla Grecia saranno approvate dai Paesi creditori.

Relativamente agli indicatori macroeconomici pubblicati in febbraio, in Europa si sono registrati alcuni incoraggianti segnali di miglioramento, in particolare a livello di dati sulla fiducia, con l'indice PMI composite in Eurozona salito a 53,3 punti da 52,6; il dato preliminare relativo al GDP del quarto trimestre, seppur leggermente migliore rispetto alle attese, ha però continuato a mostrare una crescita anemica in

Eurozona (+0,3% rispetto al trimestre precedente). In US, per il secondo mese consecutivo, i dati macro hanno complessivamente disatteso le aspettative degli analisti, pur continuando a mostrare nel complesso una discreta crescita economica guidata soprattutto dagli importanti segnali di ripresa sul mercato del lavoro. Sul fronte asiatico, prosegue la fase di rallentamento dell'economia cinese, come emerge soprattutto dai dati deboli provenienti dal commercio con l'estero (forte flessione delle importazioni rispetto all'anno precedente) e dal mercato immobiliare.

La stagione degli utili societari del quarto trimestre, conclusasi in marzo, è stata nel complesso piuttosto sottotono sia sul mercato europeo che su quello americano, a causa soprattutto dello scenario difficile per le società attive nei settori legati alle materie prime.

**In questo contesto, i fondi di hedge hanno registrato performance molto positive, confermando l'ottima partenza nel 2015. I prodotti hanno beneficiato del contributo positivo di tutte le strategie in portafoglio e, in particolare, dei fondi event driven e long/short equity, i quali sono stati in grado di trarre vantaggio dallo scenario favorevole sui mercati, aggiungendo valore attraverso una efficace attività di stock picking, a fronte del mantenimento di un'esposizione netta al mercato piuttosto conservativa.**

## ANDAMENTO MERCATI

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance positiva del 5,5% (+2,2% da inizio anno), mentre in Europa l'Eurostoxx è salito del 7,3% (+14,9% da inizio anno) e in Giappone, l'indice Nikkei ha guadagnato il 6,4% (+7,7% da inizio anno). Anche i Paesi Emergenti hanno registrato in febbraio un performance positive sia in valute locali (+3,2%) sia espresse in dollari (+3% nel mese, +3,5% da inizio anno). L'indice dell'America Latina è salito del 7,2% (+2% da inizio anno) mentre l'indice dei mercati dell'Est Europa del 7,7%. Anche i mercati asiatici hanno chiuso il mese in territorio positivo (+2,3%).

### Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di febbraio, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha perso l'1% (+1,3% da inizio anno). In US, la curva si è spostata al rialzo e si è irripidita (di 18bps nelle scadenze 2-10 anni) a seguito di un incremento del tasso a due anni di 17bps a 0,62% vs. un incremento di 35bps del decennale a 1,99%. In Europa, la curva si è irripidita di 7bps, con tassi a 2 anni al -0,23% e tassi a 10 anni in rialzo di 3bps a 0,33%. In UK, la curva dei tassi si è spostata al rialzo e irripidita di 39bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è salito di 8bps a 0,43% e il tasso a 10 anni ha subito un incremento di 47bps all'1,80%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno registrato in febbraio un mese piuttosto positivo, con una discreta differenziazione soprattutto sul mercato americano, dove in un clima di rinnovato appetito per il rischio gli investment grade hanno ceduto l'1% (+2% da inizio anno), mentre gli high yield hanno mostrato una performance positiva del

2,4% (+3,1% da inizio anno). In Europa, i titoli investment grade hanno guadagnato lo 0,6% (+1,5% da inizio anno) e gli high yield sono saliti del 2,5% (+4,5% da inizio anno). Le obbligazioni convertibili hanno ottenuto risultati positivi in febbraio (+3,3% nel mese, +2,4% da inizio anno), con una significativa sovraperformance delle convertibili europee (+3,9% nel mese, +9,1% da inizio anno) e americane (+3,7% nel mese, +2,9% da inizio anno) rispetto a quelle giapponesi (+2,9%) nelle rispettive valute.

### Mercati delle risorse naturali

In febbraio, la violenta correzione sul comparto delle risorse energetiche si è momentaneamente interrotta. Il petrolio WTI ha guadagnato il 3,1% (-6,6% da inizio anno) a 49,76 \$ al barile, mentre il Brent è salito del 18,1% nel mese (+9,2% da inizio anno) a 62,58 \$ al barile. L'oro ha perso il 5,5% in febbraio chiudendo il mese a 1213,22 \$ l'oncia (+2,4% da inizio anno).

### Mercati delle valute

Il dollaro ha proseguito la fase di rafforzamento in febbraio sia rispetto all'euro (+0,8% a 1,12) che nei confronti dello yen (+2% nel mese a 119,74).

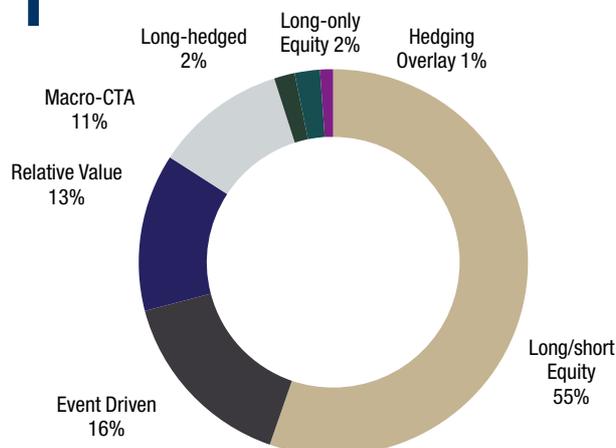
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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 febbraio 2015	€ 881.340,408
RENDIMENTO MENSILE	I febbraio 2015	1,89%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,95%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	87,11%
CAPITALE IN GESTIONE	I marzo 2015	€ 329.925.048

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,89% in febbraio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +87,11% vs. una performance lorda del 73,96% del JP Morgan GBI in valute locali e del +59,71% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+85bps con peso del 55%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha guadagnato 70bps dai fondi specializzati sul mercato europeo, complici i buoni risultati ottenuti dal gestore operante con esposizione neutrale al mercato, dal gestore generalista con approccio tematico, nonostante il recupero dei titoli nel settore energetico nel corto, e dal gestore specializzato sulle società di piccola dimensione in Italia, abili a capitalizzare il contesto di mercato positivo innescato dall'annuncio del QE da parte dell'ECB a fine gennaio. I fondi globali hanno apportato 14bps. Si segnala, nel comparto, il buon risultato del gestore operante con approccio top down sui mercati azionari delle economie sviluppate, grazie a un'efficace esposizione lunga ai titoli del settore media e finanziari in US. I fondi specializzati sul mercato americano hanno fornito un contributo neutrale (-1bp), essendo il risultato positivo ottenuto dai gestori generalisti stato compensato dalla performance negativa dello specialista del settore TMT. I fondi asiatici inc. Giappone hanno detratto 2bps, perdita attribuibile al risultato del gestore focalizzato sui settori ciclici dell'economia, che ha sofferto nel mese il forte rialzo, di natura tecnica, dei titoli legati alle materie prime nel corto. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno apportato 36bps in febbraio, attribuibili principalmente al gestore con approccio

tattico direzionale sui mercati azionari globali, allo specialista europeo e all'allocazione tattica tramite ETF sulle banche europee.

Il secondo miglior contributo del mese è stato generato dai fondi **event driven**, che hanno apportato 54bps alla performance (vs. peso del 16%). Tale performance è attribuibile in prima misura al contributo dello specialista operante con approccio attivista sul mercato americano, che è riuscito a fornire un risultato ampiamente positivo grazie all'efficace sovrappeso sul settore healthcare e all'elevata esposizione netta al mercato. Al contempo, si segnala anche il contributo positivo di tutti i gestori specializzati sul mercato europeo.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 11bps in febbraio (vs. peso del 13%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dallo specialista delle obbligazioni convertibili, che ha sovraperformato l'asset class di riferimento grazie all'efficace selezione dei titoli nei settori telecom e finanziario. Contributo positivo anche da parte del nostro trader specializzato sul mercato europeo, mentre il gestore che impiega strategie sulla volatilità è riuscito abilmente a proteggere il capitale nonostante il contesto di forte euforia sui mercati, tipicamente ostile all'asset class di riferimento.

Le strategie **macro** in gennaio hanno fornito un contributo positivo (+18bps vs. peso dell'11%), principalmente grazie al risultato del gestore focalizzato sui mercati asiatici, posizionato correttamente sulle valute, e del gestore operante con approccio tematico e concentrato. All'interno del comparto macro si aggiunge il contributo positivo, pari a 19bps, del nostro hedge su un potenziale forte rialzo della parte lunga della curva dei tassi in USA e in UK.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,84%	3,60%	4,27%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,31%	6,86%	3,87%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,35%	12,51%	7,71%
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
2015	<b>FONDO</b>	<b>1,04%</b>	<b>1,89%</b>											<b>2,95%</b>
	MSCI W.	-0,62%	5,72%											5,07%
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	87,11%	4,96%	
MSCI World in Local Currency	59,71%	14,12%	63,10%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	73,96%	3,08%	-27,02%

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



### Global



### Asia



### USA



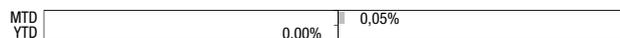
### Europa



### Japan



### UK



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
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. II); 65 gg (cl. III); 2009M

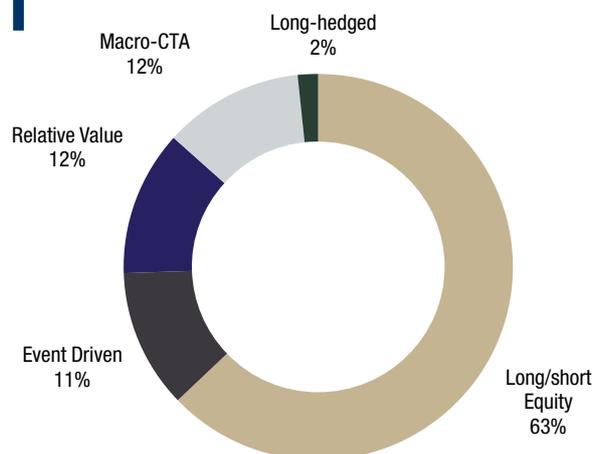
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I febbraio 2015	€ 516.007,792
RENDIMENTO MENSILE	I febbraio 2015	1,49%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	27,74%
CAPITALE IN GESTIONE	I marzo 2015	€ 59.408.659

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in febbraio una performance pari a +1,49%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a 27,74%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+97bps vs. peso del 63%). Dal punto di vista geografico, il risultato più significativo, pari a 71bps, è stato generato dai fondi specializzati sull'Europa, in un contesto ancora di forte rialzo dei mercati azionari complice l'ottimismo generato dall'annuncio in gennaio del QE da parte dell'ECB. Tra questi, spiccano l'ottima performance del gestore generalista operante con approccio fondamentale e tematico e di uno dei due gestori con approccio orientato al trading. A questi si aggiungono i 4bps apportati dalla componente UK, grazie al recupero del gestore specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in un contesto divenuto finalmente più benigno per la strategia. I fondi specializzati sul mercato americano hanno fornito 18bps grazie al buon risultato prodotto dai fondi generalisti e dal gestore multi-manager. I fondi globali hanno apportato 10bps grazie al buon contributo del gestore generalista con focus sul settore TMT, mentre il gestore operante con approccio value e contrarian ha sofferto il rimbalzo dei titoli nel corto nonostante fosse correttamente posizionato per una sovraperformance del mercato europeo.

Apporto positivo anche dai due specialisti del mercato giapponese, pari a 3bps, nonostante la forte sottoperformance dei titoli a piccola e media capitalizzazione rispetto al resto del mercato. Il fondo specializzato sul mercato asiatico ha contribuito negativamente per

6bps, risentendo del forte rialzo della parte corta del portafoglio in particolare tra i titoli esposti alle materie prime. Infine, la strategia **long-hedged equity** ha fornito 16bps in febbraio, grazie al timing efficace con cui il gestore che opera con approccio direzionale sui mercati azionari globali ha gestito l'esposizione netta nel corso del mese.

I fondi **event driven** nel mese di febbraio hanno fornito un contributo di +40bps (vs. peso del 11%). La strategia ha prodotto risultati positivi sia in US, dove il gestore attivista continua a generare ottimi rendimenti, che in Europa, dove al buon risultato di uno dei due specialisti in portafoglio si è aggiunto il contributo positivo del gestore tipicamente più esposto a titoli a media capitalizzazione di mercato e al settore energetico, aree del mercato sottoperformanti negli ultimi mesi.

Le strategie **macro** hanno generato in febbraio un contributo positivo pari a 8bps (vs. peso del 12%). Tale risultato è attribuibile in buona parte al gestore operante con approccio opportunistico sul mercato valutario, che ha guadagnato nel mese dalle scommesse sul rialzo di GBP e NZD e sull'indebolimento del CHF. Contributo positivo anche da parte del fondo che adotta un approccio tematico e concentrato mentre il nostro trader ha fornito un risultato leggermente negativo.

Le strategie **relative value** hanno contribuito positivamente di 2bps (vs peso del 12%). Si segnala la performance positiva del nostro trader sui mercati del credito in Europa e il contributo invece sostanzialmente neutrale del gestore che opera con strategie di arbitraggio su reddito fisso e valute in Asia, del gestore specializzato sul credito strutturato in US, in un mese privo di eventi specifici rilevanti per l'asset class di riferimento, e del gestore operante strategie sulla volatilità.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	4,17%	4,85%	15,28%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,70%	2,51%	6,86%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,64%	3,89%	12,51%

\*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.

Febbraio 2015

## FONDO vs HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	<b>FONDO</b>	<b>0,22%</b>	<b>1,49%</b>											<b>1,72%</b>
	HFRI FoF	0,13%	1,63%											1,76%
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%	-0,19%	-0,62%	1,22%	0,33%	3,34%
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	27,74%	3,72%	
HFRI Fund of Funds Composite	32,89%	4,01%	86,10%
MSCI World in Local Currency	134,67%	12,54%	68,50%

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



### Asia



### Global



### USA



### Europa



### UK



### 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
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

NAV	febbraio 2015	€ 864.073,825
RENDIMENTO MENSILE	febbraio 2015	1,99%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,79%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	marzo 2002	83,00%
CAPITALE IN GESTIONE	marzo 2015	€ 123.319.788

## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di febbraio 2015 una performance pari a +1,99%, per un risultato da inizio anno pari a 2,79%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +83,00% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale) mentre l'indice MSCI World in valute locali nello stesso periodo ha registrato una performance pari a 63,15%.

Il miglior contributo mensile, pari a 138bps, è stato generato dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, con un peso del 35%. L'apporto più significativo è venuto dal gestore il cui approccio è caratterizzato da uno studio dei fondamentali molto approfondito ed elevata concentrazione, che ha beneficiato nel mese della buona performance di due banche europee, spinte al rialzo sia dal recupero del settore, sottoperformante in gennaio, che da specifiche notizie positive. Contributo ampiamente positivo anche da parte del gestore con approccio orientato al trading e esposizione neutrale al mercato, grazie alla generazione di alpha nei settori IT e finanziario.

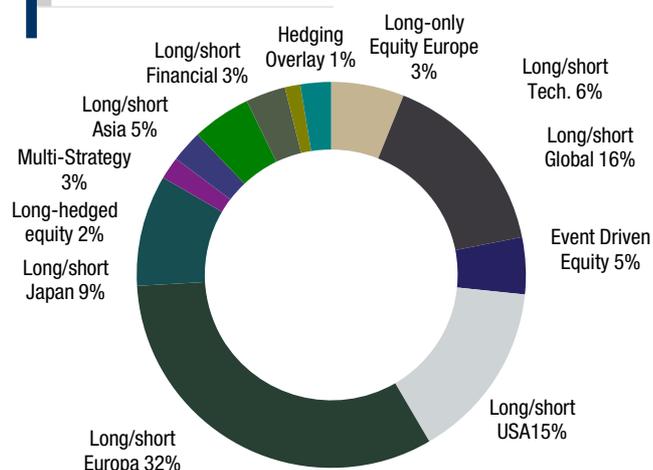
Il secondo miglior contributo del mese, pari a 37bps, è stato generato dai fondi specializzati sul mercato **americano**, con un peso in portafoglio del 21%. I migliori risultati sono venuti dal gestore multi-manager e dal gestore operante con approccio interdisciplinare, particolarmente abili a capitalizzare il rialzo del mercato azionario di riferimento tenuto conto della stringente disciplina nella gestione dei rischi e della modesta esposizione netta al mercato che caratterizzano entrambe le strategie. Contributo positivo anche da parte del gestore operante con approccio fondamentale con focus nei settori energetico, TMT e Real Estate.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,76%	3,84%	1,45%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,11%	6,86%	14,89%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,84%	12,51%	13,90%
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.

## ASSET ALLOCATION



Il terzo contributo mensile, pari a 32bps è stato prodotto dai fondi specializzati sul **mercato globale**, con un peso in portafoglio del 23%. All'interno del comparto, il miglior risultato è venuto dal gestore operante con approccio opportunistico, entrato nel mese correttamente posizionato per cogliere, e sovraperformare, il rialzo dei principali mercati azionari, in seguito all'annuncio del QE in Europa. Performance positiva anche da parte del gestore con focus sui titoli del settore TMT, mentre il gestore operante sulla volatilità è riuscito a preservare il capitale nonostante il trend negativo dell'asset class di riferimento. Infine, performance negativa del gestore operante con approccio top down e contrarian, sfavorito dal rialzo di diversi titoli nel corto nel clima di generale ottimismo sui mercati.

I fondi operanti sul **mercato giapponese** hanno generato un contributo positivo, pari a 8bps, con un peso in portafoglio del 9%. Gli specialisti in portafoglio si sono dimostrati particolarmente abili nella generazione di alpha tenuto conto del contesto ostile alla strategia, basata sullo studio dei fondamentali, in una fase di mercato in cui le società a maggiore capitalizzazione di mercato hanno sovraperformato di quasi il 10% le società di piccola e media capitalizzazione. Infine, i fondi specializzati sul **mercato asiatico** hanno generato un contributo negativo di 7bps con un peso del 5%. Nel mese di febbraio, il gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia ha infatti sofferto il forte rimbalzo dei titoli nella parte corta del portafoglio, in particolare in ambito materie prime, spinti al rialzo da fattori legati al sentiment e al posizionamento del mercato più che da una variazione effettiva nei fondamentali.

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	<b>FONDO</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,99%</b>											<b>2,79%</b>
	MSCI W.	-0,62%	5,72%											5,07%
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%

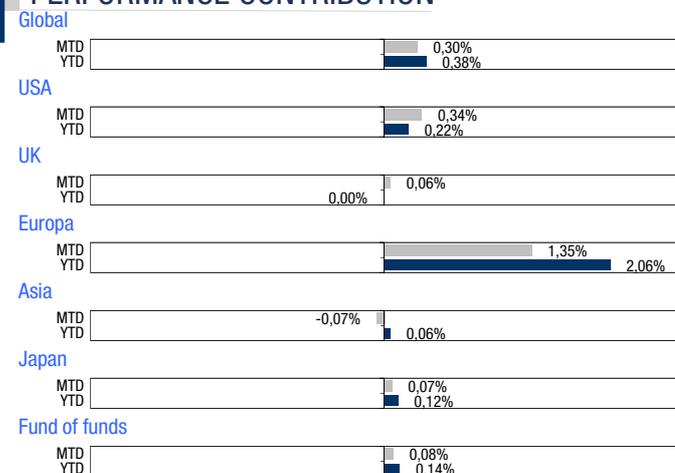
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	83,00%	5,80%	
MSCI World in Local Currency	63,15%	14,23%	64,87%
Eurostoxx in Euro	20,60%	18,34%	61,13%

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
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)

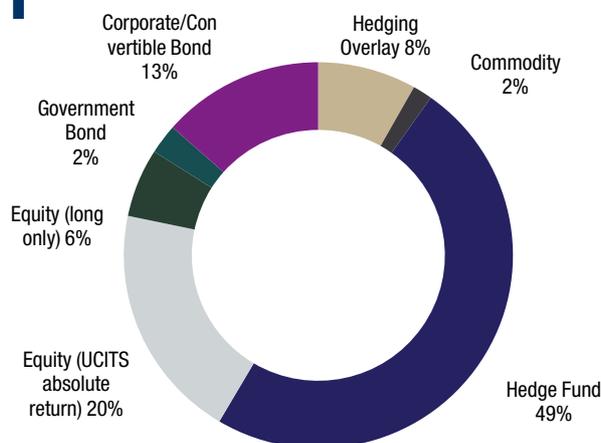
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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 febbraio 2015	€ 588.869,644
RENDIMENTO MENSILE	I febbraio 2015	1,61%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I giugno 2007	18,41%
CAPITALE IN GESTIONE	I marzo 2015	€ 25.951.788

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di febbraio una performance pari a +1,61% (al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale), mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World e il JP Morgan Global Bond Index in valute locali hanno chiuso rispettivamente a +5,72% e -1%.

Il principale contributo positivo di febbraio è venuto dalla **componente azionaria** del portafoglio (+84bps a fronte di un peso del 26%), che ha beneficiato soprattutto dell'elevato sovrappeso sui mercati europei. All'interno della componente azionaria a ritorno assoluto, si segnalano gli ottimi risultati del fondo specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in Italia, che ha tratto vantaggio della stabilizzazione del contesto operativo sul mercato di riferimento riuscendo ad aggiungere valore attraverso una efficace attività di selezione dei titoli, di un gestore generalista operante con approccio fondamentale sul mercato europeo e del gestore con approccio direzionale opportunistico sui mercati azionari globali. Nella componente azionaria long-only, l'apporto più significativo è venuto dall'esposizione alle banche europee.

Il secondo miglior contributo positivo di febbraio è dipeso dall'allocatione ai **fondi hedge** (+49bps). Le performance positive del fondo long/short equity tematico, correttamente posizionato per cogliere il rialzo delle banche e dei titoli del settore media americani, e del gestore macro specializzato sui mercati asiatici, favorito da un corretto posizionamento sulle valute, hanno più che compensato le

performance negative del gestore che opera con approccio di stock picking sul settore TMT. I fondi di fondi della Casa hanno, inoltre, ottenuto nel complesso buoni risultati, legati soprattutto al contributo positivo dei fondi long/short equity specializzati sull'Europa.

La **componente obbligazionaria** ha apportato +17bps al risultato mensile del prodotto. Il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili si è contraddistinto nuovamente per una ottima generazione di alpha sovraperformando l'andamento dell'asset class grazie ad una efficace selezione dei titoli tra le telecom e i titoli finanziari in Europa e US. Risultati positivi anche dall'allocatione tattica ad un'obbligazione subordinata di un istituto di credito italiano, da uno dei due fondi specializzati sul credito strutturato in US, in un contesto di buona stabilità sull'asset class di riferimento, e dal nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa. Contributo leggermente negativo, invece, dall'investimento opportunistico nei titoli di stato di un paese dell'Europa periferica.

La componente di **hedging overlay** ha contribuito con +15bps alla performance mensile. I guadagni generati dall'esposizione rialzista alla parte a lunga della curva dei tassi in US e UK hanno più che compensato il contributo solo leggermente negativo del gestore che impiega strategie sulla volatilità, penalizzato dal contesto di forte euforia sui mercati generato dall'annuncio del QE in Europa.

Infine, l'allocatione opportunistica alle **materie prime** ha apportato +10bps grazie al buon timing con cui è stato colto il rimbalzo tecnico del prezzo del petrolio WTI.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	2,20%	2,06%	1,54%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,85%	3,34%	6,86%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,89%	5,16%	12,51%
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.

Febbraio 2015

## FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	<b>FONDO</b>	<b>0,66%</b>	<b>1,61%</b>											<b>2,28%</b>
	Bench.	0,59%	2,26%											2,86%
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.

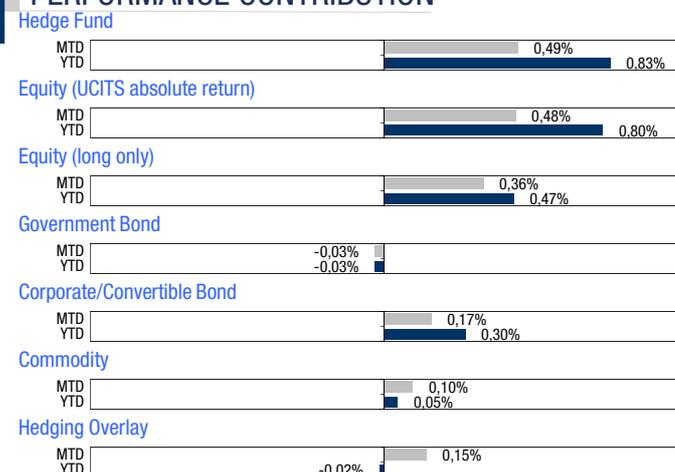
Il track record del fondo Hedge Invest Portfolio Fund è comparato ad un benchmark creato appositamente per riflettere l'allocazione target del prodotto. Di seguito la composizione del benchmark: - 50% hedge fund (MondoHedge-Eurizon Fondi di Fondi Generale) - 20% equity (MSCI World in Local Currency) - 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	18,41%	5,43%	
Benchmark Portfolio	17,11%	6,48%	86,50%
MSCI World in Local Currency	12,53%	15,50%	77,82%

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
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



Febbraio 2015

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	881.340,408	1,89%	2,95%	87,11%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	881.340,408	1,89%	2,95%	38,39%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	665.757,097	1,89%	2,95%	35,98%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	588.770,584	1,89%	2,94%	17,75%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	601.274,091	1,88%	2,99%	20,25%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	596.689,322	1,89%	2,94%	19,34%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	516.007,792	1,49%	1,72%	27,74%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	522.461,259	1,49%	1,71%	15,29%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	737.685,407	1,49%	1,71%	14,30%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE 2012	01/02/2014	IT0004790504	503.047,901	1,49%	1,71%	0,61%	HIGOP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	864.073,825	1,99%	2,79%	83,00%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	864.073,825	1,99%	2,79%	35,77%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	765.453,342	1,99%	2,79%	35,77%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	625.140,763	1,99%	2,79%	26,64%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	587.745,258	1,99%	2,79%	17,55%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	588.869,644	1,61%	2,28%	18,41%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	580.469,672	1,61%	2,28%	16,57%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	582.520,103	1,61%	2,28%	16,50%	HIPOR12 IM

\* La classe III di Hedge Invest Sector Specialist prevede la distribuzione dei profitti su base annuale.