



Fondi di Fondi Hedge

Report Gennaio 2015

# Fondi di fondi Hedge

Gennaio 2015

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GENNAIO 2015	PERFORMANCE YTD 2015	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	1,04%	1,04%	83,64%
<b>HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY</b>	01 dic 2001	1,05%	1,05%	64,27%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	0,22%	0,22%	25,87%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	0,78%	0,78%	79,43%
<b>HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND</b>	01 giu 2007	0,66%	0,66%	16,53%

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

Nella prima parte di gennaio i mercati finanziari sono stati oggetto di elevata volatilità a causa principalmente del proseguimento delle tensioni sui mercati petroliferi e di specifici eventi inattesi come la decisione della Banca Nazionale Svizzera di abbandonare la soglia minima di cambio con l'euro. Tutti questi fattori sono stati però, poi, messi in ombra, nella seconda metà del mese, dall'annuncio da parte della Banca Centrale Europea di un QE dalle dimensioni ampiamente superiori rispetto alle attese del mercato (1.140 miliardi di euro rispetto ad una stima di consenso di 500 miliardi).

Il piano della BCE prevede l'acquisto di titoli pubblici e privati per un ammontare di 60 miliardi di euro al mese a partire da marzo e avrà durata prevista fino a settembre 2016, pur potendo continuare, in ogni caso, fino a quando il tasso di inflazione non si avvicinerà al livello obiettivo del 2%. Fra i titoli oggetto di acquisto, rientrano i già previsti covered bond e ABS, le obbligazioni di istituzioni comunitarie e, soprattutto, i titoli di Stato emessi da Paesi dell'area euro (scadenza compresa fra 2 e 30 anni), che abbiano rating investment grade o che siano emessi da Paesi sotto programma di assistenza della Troika. L'ammontare di titoli di Stato comprati per Paese dipenderà dalla quota di ogni singola Banca Centrale nazionale nel capitale della BCE e non potrà rappresentare più del 33% del debito di ciascun Paese e più del 25% di ogni emissione.

L'entità e la durata del piano, oltre che l'unanimità del Consiglio della BCE nell'affermare che il programma di acquisto è un vero strumento di politica monetaria in senso legale, sono stati ben accolti dagli operatori. L'unico elemento controverso è stata la decisione di effettuare in regime di risk sharing solo il 20% degli acquisti complessivi (i titoli di Stato verranno, infatti, comprati direttamente dalle singole Banche Centrali nazionali senza condivisione dei rischi); le discussioni sorte su questo tema sono state, però, definite dallo stesso Draghi piuttosto futili, considerando che la condivisione dei rischi è già ampiamente presente in Eurozona, in modo diretto o indiretto, attraverso una molteplicità di canali.

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

Il mercato europeo (indice Eurostoxx) ha chiuso il mese con una performance positiva del 7,1%, mentre in America l'indice S&P500 ha perso il 3,1% e in Giappone l'indice Nikkei ha guadagnato l'1,3%. I paesi emergenti hanno registrato nel mese una performance positiva pari all'1,4% in valute locali, a fronte di risultati misti nei mercati sottostanti: l'indice dell'America Latina ha perso il 4,9%, mentre l'indice dei mercati dell'Est Europa ha guadagnato l'8% grazie al contributo particolarmente positivo della Russia (+12,9% nel mese). Performance positive anche per i mercati asiatici (+2,2%). L'indice azionario dei mercati emergenti espresso in dollari ha chiuso gennaio con una performance positiva dello 0,5%.

### Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di gennaio, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond in valute locali è salito del 2,3%. In US, la curva si è spostata al ribasso e si è appiattita (di 31 bps nelle scadenze 2-10 anni) a seguito di una riduzione del tasso a due anni di 22bps a 0,45% vs. un decremento di 53bps del decennale a 1,64%. In Europa, la curva si è appiattita di 15 bps, con tassi a 2 anni diminuiti di 9bps in territorio negativo al -0,18% e tassi a 10 anni diminuiti di 24bps a 0,3%. In UK, la curva dei tassi si è spostata al ribasso e appiattita di 33 bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è sceso di 10bps a 0,35% e il tasso a 10 anni è sceso di 43bps all'1,33%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno registrato in gennaio un mese

L'euforia sui mercati europei creata dall'annuncio della BCE è stata parzialmente placata nell'ultima settimana del mese dall'evoluzione della situazione politica in Grecia. A seguito delle elezioni parlamentari del 25 gennaio, si è infatti formato in Grecia un governo di coalizione, guidato dal partito della sinistra radicale Syriza, la cui posizione fortemente contraria alle misure di austerità ha chiaramente aumentato le incertezze riguardo le negoziazioni fra Grecia e Troika sull'attuale piano di salvataggio del Paese che scade il 28 febbraio. Nonostante alcune pretese del nuovo governo greco, fra cui soprattutto la richiesta di un haircut del debito pubblico, si siano ammorbidite nei giorni immediatamente successivi alle elezioni, le posizioni di Grecia e controparti europee appaiono al momento ancora distanti.

Sul fronte americano, il ritmo di crescita dell'economia US rimane buono anche se i dati macro pubblicati in gennaio hanno mostrato un rallentamento, con il GDP del quarto trimestre in rialzo del 2,6% rispetto al +3% atteso e al +5% del trimestre precedente. Nel frattempo, la Federal Reserve, nel meeting del 28 gennaio, ha mantenuto un atteggiamento attendista per quanto riguarda il primo rialzo dei tassi, confermando però la propria visione ottimistica sull'economia domestica grazie principalmente ai miglioramenti sul mercato del lavoro.

**In questo contesto, i fondi di hedge hanno ottenuto nel complesso buoni risultati, beneficiando soprattutto del contributo positivo dei fondi long/short equity specializzati sul mercato europeo. Performance positive sono state generate nel mese anche dalle strategie relative value e dai fondi event driven, mentre i nostri gestori macro hanno riportato risultati piuttosto differenziati tra loro per effetto principalmente di visioni discordanti sul proseguimento o meno dei recenti trend sui mercati valutari.**

particolarmente positivo, pur con una certa differenziazione nei risultati. Nel mercato americano gli investment grade hanno guadagnato il 3% esibendo una sovraperformance rispetto agli high yield (+0,7%), contrariamente all'Europa dove i titoli investment grade hanno mostrato un rialzo dello 0,9% e gli high yield sono saliti dell'1,9%. Le obbligazioni convertibili hanno ottenuto un risultato positivo in gennaio pari a +0,5%, con una significativa sovra-performance delle convertibili europee (+5,1% in valuta locale) rispetto a quelle americane (-0,8%) e giapponesi (1,5%) nelle rispettive valute.

### Mercati delle risorse naturali

In gennaio, 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 9,4% nel mese a 48,24 \$ al barile, mentre il Brent ha perso il 7,6% nel mese a 52,99 \$ al barile. L'oro ha guadagnato l'8,3% nel mese (a 1283,77 \$ l'oncia).

### Mercati delle valute

In gennaio, l'euro ha proseguito la fase di indebolimento rispetto al dollaro (-6,7% a 1,13) e lo yen (-8,6% a 132,53). Il dollaro americano ha continuato ad apprezzarsi nei confronti delle valute dei Paesi emergenti e esportatori di materie prime ma si è leggermente indebolito rispetto allo yen (-2% a 117,42).

## POLITICA DI INVESTIMENTO

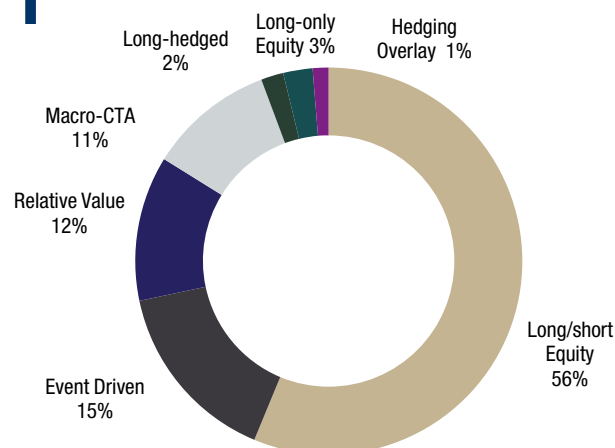
Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4,50% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in fondi Long/Short Equity, diversificando 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 gennaio 2015	€ 865.022,060
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2015	1,04%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,04%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2001	83,64%
CAPITALE IN GESTIONE	I febbraio 2015	€ 324.018.231*

\* Comprensivo del patrimonio del fondo Hedge Invest Multi-Strategy.

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,04% in gennaio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +83,64% vs. una performance lorda del +75,70% del JP Morgan GBI in valute locali e del +51,08% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+82bps. peso del 56%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha guadagnato 67bps dai fondi specializzati sul mercato europeo, complici i buoni risultati ottenuti dal gestore generalista con approccio tematico, nonostante il recupero dei titoli nel settore energetico nel corto, e dal gestore caratterizzato da una gestione attiva del portafoglio, grazie a un efficace posizionamento lungo i settori ciclici del mercato e le banche europee in attesa dell'annuncio del QE da parte dell'ECB. I fondi globali hanno apportato 29bps. Si segnala, nel comparto, il buon risultato del gestore value contrarian, che ha beneficiato della sovraperformance degli indici azionari europei rispetto a quello americano. I fondi asiatici inc. Giappone hanno apportato 23bps grazie a un efficace selezione dei titoli nel corso della stagione degli utili. I fondi specializzati sul mercato americano hanno invece fornito un contributo modestamente negativo (-3bps), ma sono stati comunque in grado di proteggere efficacemente il capitale in un mese di forte ribasso per gli indici di riferimento. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno apportato 6bps in gennaio, attribuibili interamente allo specialista sul mercato europeo.

Il secondo miglior contributo del mese è stato generato dai fondi **event driven**, che hanno apportato 20bps alla performance (vs. peso del 15%). 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, nonostante la correzione del mercato di riferimento, grazie all'efficace sovrappeso sul settore healthcare e a eventi specifici di finanza straordinaria che hanno coinvolto a fine mese uno dei titoli in portafoglio. Si segnala inoltre il buon contributo di uno dei gestori specializzati sul mercato europeo.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 14bps in gennaio (vs. peso del 12%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dallo specialista che impiega strategie sulla volatilità, abile a capitalizzare nel corso del mese gli ampi movimenti del mercato. Contributo positivo anche del nostro trader sui mercati del credito in Europa e del gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili.

Le strategie **macro** in gennaio hanno fornito un contributo positivo (+12bps vs. peso dell'11%), principalmente grazie al risultato del gestore focalizzato sui mercati asiatici posizionato correttamente sia sulle valute, lungo dollaro americano vs. euro, sia sul mercato azionario, lungo Europa e Asia vs. Stati Uniti.

Contributo negativo pari a 23bps all'interno del comparto macro è dipeso dal nostro hedge su un potenziale forte rialzo dei tassi in USA e in UK.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,72%	3,18%	4,37%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,87%	3,55%	6,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,32%	10,70%	9,20%

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.

Gennaio 2015

## 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>1,04%</b>
	MSCI W.	-0.62%													-0.62%
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>
	MSCI W.														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	83,64%	4,96%	
MSCI World in Local Currency	51,08%	14,09%	62,79%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	75,70%	3,07%	-26,30%

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

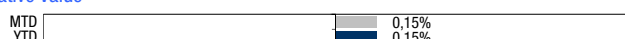
### Long/short Equity



### Event Driven



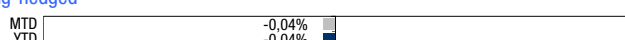
### Relative Value



### Macro-CTA



### Long-hedged



### Long-only Equity



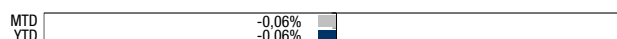
### Hedging Overlay



### Global



### UK



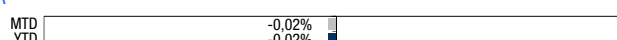
### Japan



### Europa



### USA



### Asia



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. III); 65 gg (cl. II; 2009M)

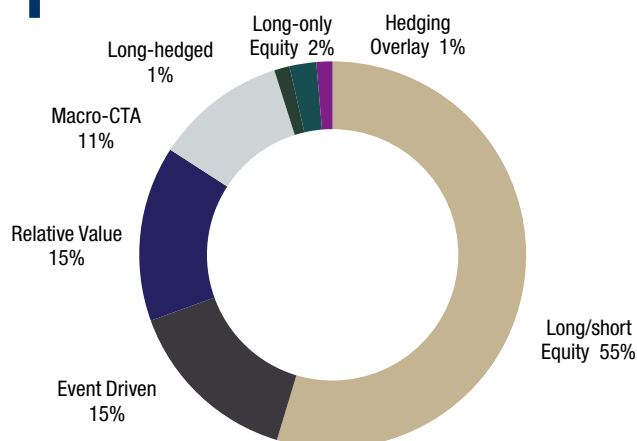
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I gennaio 2015	€ 781.727,154
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2015	1,05%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,05%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	64,27%
CAPITALE IN GESTIONE	I febbraio 2015	€ 133.680.973

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance pari a +1,05% in gennaio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +64,27% vs. una performance lorda del 75,70% del JP Morgan GBI in valute locali e del 51,08% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+103bps vs. peso del 55%). Dal punto di vista geografico, HIMS ha guadagnato 85bps dai fondi specializzati sul mercato europeo, complici i buoni risultati ottenuti dal gestore generalista con approccio tematico, nonostante il recupero dei titoli nel settore energetico nel corto, e del gestore caratterizzato da una gestione attiva del portafoglio, grazie a un efficace posizionamento lungo i settori ciclici del mercato e le banche europee in attesa dell'annuncio del QE da parte dell'ECB. I fondi globali hanno apportato 12bps. Si segnala, nel comparto, il buon risultato del gestore value contrarian, che ha beneficiato della sovraperformance degli indici azionari europei rispetto a quello americano. I fondi asiatici inc. Giappone hanno apportato 23bps grazie a un efficace selezione dei titoli nel corso della stagione degli utili. I fondi specializzati sul mercato americano hanno fornito un contributo neutrale, proteggendo efficacemente il capitale in un mese di forte ribasso per gli indici di riferimento. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno apportato 8bps in gennaio, attribuibili interamente allo specialista sul mercato europeo.

Il secondo miglior contributo del mese è stato generato dai fondi **event driven**, che hanno apportato 18bps alla performance (vs. peso del

15%). Tale performance è attribuibile in prima misura al contributo dello specialista operante con approccio attivista sul mercato americano, che è riuscito nel mese a fornire un risultato ampiamente positivo, nonostante la correzione del mercato di riferimento, grazie all'efficace sovrappeso sul settore healthcare e a eventi specifici di finanza straordinaria che hanno coinvolto a fine mese uno dei titoli in portafoglio. Si segnala inoltre il buon contributo di uno dei gestori specializzati sul mercato europeo.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 15bps in gennaio (vs. peso del 15%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dallo specialista che impiega strategie sulla volatilità, abile a capitalizzare nel corso del mese gli ampi movimenti del mercato. Contributo positivo anche 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, e del gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili.

Le strategie **macro** in gennaio hanno fornito un contributo leggermente negativo (-11bps vs. peso dell'11%), imputabile al posizionamento errato, corto dollaro americano, del gestore specializzato sul mercato valutario. Il gestore focalizzato sui mercati asiatici, al contrario, ha prodotto un risultato positivo grazie al corretto posizionamento sia sulle valute, lungo dollaro americano vs. euro, sia sul mercato azionario, lungo Europa e Asia vs. Stati Uniti. Contributo negativo pari a 23bps all'interno del comparto macro è dipeso dal nostro hedge su un potenziale forte rialzo dei tassi in USA e in UK.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,84%	3,18%	4,37%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,54%	3,55%	6,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,55%	10,70%	9,20%
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	
2015	<b>FONDO</b>	<b>1,05%</b>													<b>1,05%</b>
	MSCI W.	-0.62%													-0.62%
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>
	MSCI W.														1.03%

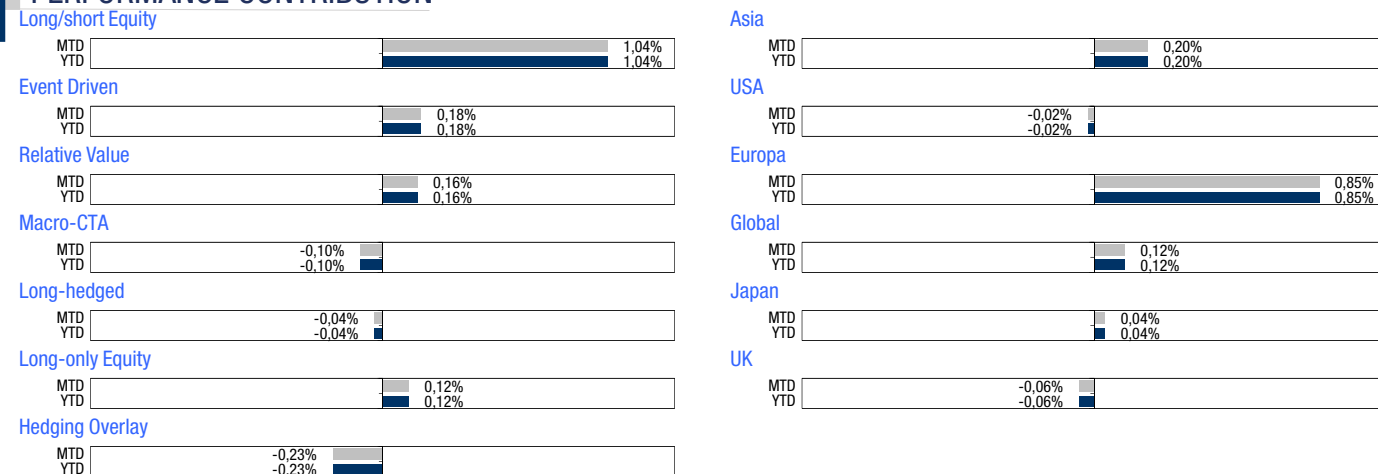
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Multi-Strategy	64,27%	4,59%	
MSCI World in Local Currency	51,08%	14,09%	62,96%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	75,70%	3,07%	-23,72%

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
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 gg (cl. I; IV); 65 gg (cl. III; 2009M; 2012)

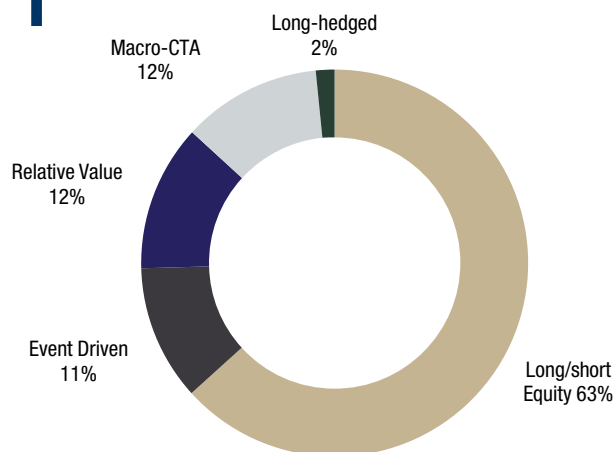
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I gennaio 2015	€ 508.456,174
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2015	0,22%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,22%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	25,87%
CAPITALE IN GESTIONE	I febbraio 2015	€ 58.891.628

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in gennaio una performance pari a +0,22%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +25,87%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+22bps vs. peso del 63%). Dal punto di vista geografico, il risultato più significativo, pari a 25bps, è stato generato dai fondi specializzati sull'Europa, in un contesto di forte rialzo dei mercati azionari complice l'ottimismo generato dalle aspettative, e in seguito dall'annuncio, 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. Il fondo specializzato sul mercato asiatico ha contribuito con 13bps grazie a un'efficace selezione dei titoli, in particolare tra le società orientate all'export in Giappone. Apporto positivo anche dai due specialisti del mercato giapponese, pari a 4bps, grazie a una buona generazione di alpha nel corso della stagione degli utili. I fondi globali hanno fornito un risultato leggermente positivo grazie al buon contributo del gestore operante con approccio value e contrarian, correttamente posizionato per la sovraperformance del mercato europeo rispetto agli altri mercati azionari, che ha più che compensato l'apporto negativo del gestore generalista con focus sul settore TMT. La componente UK ha detratto 6bps a causa del gestore specializzato sulle società a piccola dimensione, strategia penalizzata dalla sovraperformance nel mese di gennaio delle società a maggiore capitalizzazione nella parte corta del portafoglio. Anche i fondi specializzati sul mercato americano hanno fornito un risultato

leggermente negativo, in assenza di singoli contributi significativi. La strategia **long-hedged equity** ha detratto 4bps in gennaio, 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.

I fondi **event driven** nel mese di gennaio hanno fornito un contributo di +10bps (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 il buon risultato di uno dei due specialisti in portafoglio ha compensato il contributo leggermente negativo del gestore tipicamente più esposto a titoli a media capitalizzazione di mercato e al settore energetico, aree del mercato che non hanno beneficiato nel mese del clima di positività generato dalle politiche espansive dell'ECB.

Le strategie **relative value** hanno contribuito positivamente di 10bps (vs. peso del 12%). Si segnalano le buone performance del trader sulla volatilità, 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 infine del nostro trader sui mercati del credito in Europa. Le strategie **macro** hanno generato in gennaio un contributo leggermente negativo (-10bps vs. peso del 12%). Tale risultato è attribuibile al gestore operante con approccio opportunistico sul mercato valutario, posizionato erroneamente per un ribasso del dollaro americano. Il migliore contributo è dipeso nuovamente dal fondo che adotta un approccio tematico e concentrato, che nel mese ha tratto vantaggio dalla brusca correzione dell'Euro.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	3,97%	4,64%	14,43%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,57%	1,70%	3,55%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,86%	3,88%	10,70%

\*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.



Gennaio 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>0,22%</b>
	HFRI FoF	0.13%													0.13%
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.

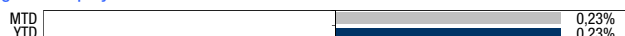
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	25,87%	3,71%	
HFRI Fund of Funds Composite	30,76%	4,01%	85,87%
MSCI World in Local Currency	121,98%	12,49%	67,92%

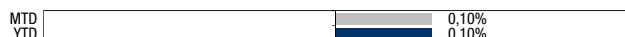
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

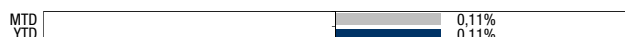
### Long/short Equity



### Event Driven



### Relative Value



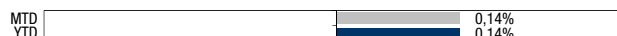
### Macro-CTA



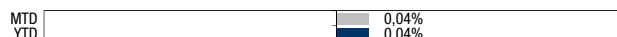
### Long-hedged



### Asia



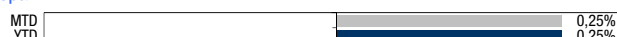
### Japan



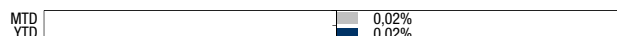
### UK



### Europa



### USA



### Global



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)

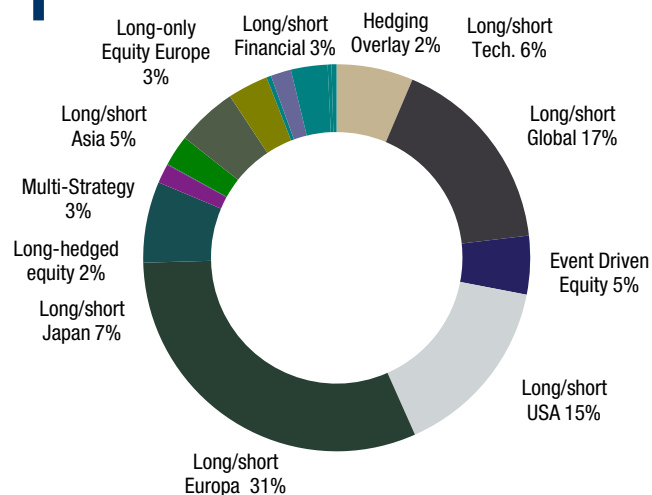
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	I gennaio 2015	€ 847.231,472
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2015	0,78%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,78%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2002	79,43%
CAPITALE IN GESTIONE	I febbraio 2015	€ 120.183.546

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di gennaio 2015 una performance pari a +0,78%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +79,43% (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 +54,33%.

Il miglior contributo mensile, pari a 72bps, è stato generato dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, con un peso del 37%. L'apporto più significativo è venuto dal gestore con un approccio di investimento orientato al trading, abile ad aumentare in maniera opportunistica l'esposizione ai titoli del settore finanziario e l'esposizione netta al mercato in attesa dell'annuncio del QE da parte dell'ECB. Contributo ampiamente positivo anche dello stock picker specializzato sulle società a bassa capitalizzazione sul mercato Italiano, area in ripresa dopo oltre sei mesi di fuoriuscita dall'asset class degli investitori internazionali.

Il secondo migliore contributo mensile è stato generato dai gestori specializzati sul **mercato asiatico**, pari a +13bps con un peso del 5%. Nel mese di gennaio, il gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia ha infatti fornito un risultato positivo grazie a un'efficace selezione dei titoli in particolare tra le società esportatrici giapponesi nella parte lunga del portafoglio. Al risultato dei fondi asiatici si aggiunge il contributo positivo dei fondi operanti sul **mercato Giapponese**, pari a 6bps, con un peso in portafoglio del 7%. Gli

specialisti in portafoglio si sono dimostrati ancora una volta molto abili nella generazione di alpha, producendo un risultato positivo nel corso della stagione degli utili.

I fondi specializzati sul **mercato globale** hanno generato un contributo positivo, pari a 9bps, con un peso in portafoglio del 23%. All'interno del comparto, il miglior risultato è stato fornito dal gestore generalista operante con approccio contrarian e molto abile ad anticipare i trend del mercato, correttamente posizionato per trarre beneficio dalla sovraperformance del mercato europeo rispetto al mercato americano e ai mercati emergenti. Contributo positivo anche da parte del gestore che impiega strategie sulla volatilità, il cui trading è risultato efficace sia in Europa che in Asia. Il peggior risultato è stato invece fornito dal gestore operante con un approccio tematico di lungo periodo, penalizzato dal recupero dei titoli esposti alle materie prime nella parte corta del portafoglio e dall'esposizione lunga alle banche americane.

Contributo negativo del mese, pari a -11bps, è stato invece generato dai fondi specializzati sul mercato **americano**, con un peso in portafoglio del 21%. Nel corso di gennaio il portafoglio del gestore specializzato sui titoli del settore TMT è stato nuovamente penalizzato dalla correzione di alcuni titoli in ambito Internet, area divenuta particolarmente volatile nel corso della stagione degli utili. Performance leggermente negativa anche da parte del gestore operante con approccio di stock picking fondamentale focalizzato sui settori energetico, real estate e TMT.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,63%	3,42%	0,91%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,02%	3,55%	8,76%
Rendimento ultimi 12 mesi	-1,32%	10,70%	11,37%
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
2015	<b>FONDO</b>	<b>0,78%</b>												<b>0,78%</b>
	MSCI W.	-0.62%												-0.62%
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%

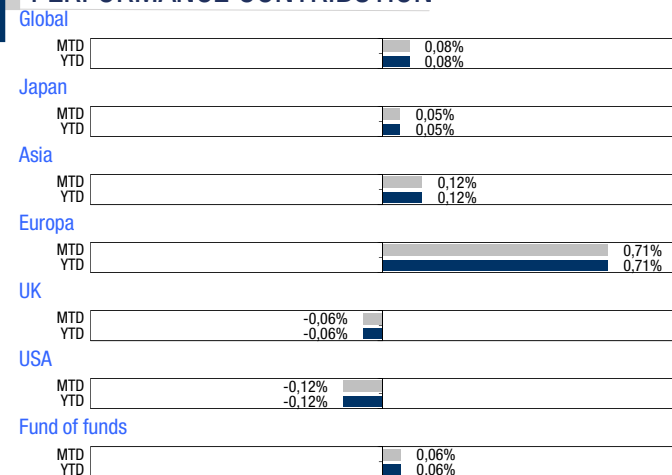
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	79,43%	5,81%	
MSCI World in Local Currency	54,33%	14,20%	64,62%
Eurostoxx in Euro	12,39%	18,29%	60,84%

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)

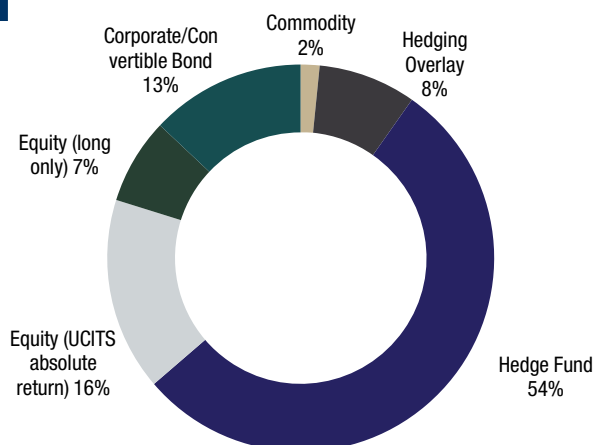
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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	1 gennaio 2015	€ 579.525.562
RENDIMENTO MENSILE	1 gennaio 2015	0,66%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,66%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 giugno 2007	16,53%
CAPITALE IN GESTIONE	1 febbraio 2015	€ 25.636.530

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di gennaio una performance pari a +0,66% (al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale), mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World e il JP Morgan GBI in valute locali hanno chiuso rispettivamente a -0,62% e +2,31%.

Il principale contributo positivo di gennaio è venuto dalla **componente azionaria** del portafoglio (+43bps a fronte di un peso del 23%), che ha beneficiato soprattutto dell'elevato sovrappeso sui mercati europei. All'interno della componente azionaria a ritorno assoluto, si segnalano gli ottimi risultati di una posizione opportunistica lunga Eurostoxx e corta S&P 500 assunta attraverso un ETN e 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.

Il secondo miglior contributo del mese è dipeso dall'allocazione ai **fondi hedge** (+34bps). Le performance positive del fondo che opera con approccio di stock picking e portafoglio concentrato sul settore TMT e del gestore macro specializzato sui mercati asiatici, favorito da un corretto posizionamento sulle valute, hanno più che compensato le perdite derivanti dal fondo long/short equity tematico, penalizzato dal rimbalzo dei titoli esposti alle materie prime nella parte ribassistica del

portafoglio e dall'esposizione rialzista alle banche americane. 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 +12bps al risultato mensile del prodotto. Il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili è stato in grado di sovraperformare l'indice di riferimento, grazie principalmente al buon contributo derivante dall'allocazione al mercato europeo e al settore delle telecomunicazioni. Risultati positivi anche per i fondi specializzati sul credito strutturato in US in un contesto di buona stabilità sull'asset class di riferimento e per il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa, che ha tratto profitto nel mese dall'esposizione ribassistica sulla Grecia, da specifiche posizioni lunghe in subordinati bancari e da una allocazione tattica su Treasury a 5 anni.

I contributi negativi per il mese sono venuti dall'allocazione opportunistica alle **materie prime** (-5bps) e dalla componente di **hedging overlay**: le perdite legate all'ulteriore ribasso della parte a lunga della curva dei tassi in US e UK sono state solo parzialmente controbilanciate dall'ottimo risultato del fondo lungo volatilità, che ha beneficiato principalmente dell'incremento della volatilità sulla valuta e sul mercato azionario svizzero dopo la decisione della Banca Nazionale Svizzera di togliere il PEG con l'euro.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	2,02%	1,78%	0,82%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,55%	2,21%	3,55%
Rendimento ultimi 12 mesi	-1,51%	4,83%	10,70%
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.

Gennaio 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>0,66%</b>
	Bench.	0,59%													0,59%
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	16,53%	5,44%	
Benchmark Portfolio	14,52%	6,47%	86,37%
MSCI World in Local Currency	6,45%	15,46%	77,60%

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

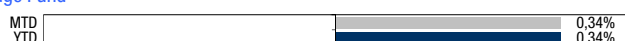
### Commodity



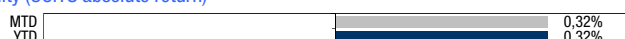
### Hedging Overlay



### Hedge Fund



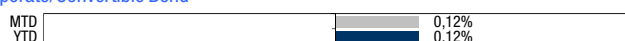
### Equity (UCITS absolute return)



### Equity (long only)



### 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	Sottoscrizione	Mensile
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)	Riscatto	Mensile
Commissioni di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	65 giorni

# Allegato – Le classi



Gennaio 2015

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	865.022,060	1,04%	1,04%	83,64%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	865.022,060	1,04%	1,04%	35,82%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	653.431,969	1,04%	1,04%	33,45%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	577.871,843	1,04%	1,04%	15,57%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	590.168,874	1,08%	1,08%	18,03%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	585.633,544	1,04%	1,04%	17,13%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01/12/2001	IT0003199277	781.727,154	1,05%	1,05%	64,27%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	781.727,154	1,05%	1,05%	30,79%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	628.677,353	1,05%	1,05%	28,22%	HEDIMST IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	574.120,953	1,05%	1,05%	14,82%	HIMST12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	715.128,299	1,05%	1,05%	14,58%	HEDIMIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	508.456,174	0,22%	0,22%	25,87%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	514.815,196	0,22%	0,22%	13,61%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	726.889,603	0,22%	0,22%	12,63%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE 2012	01/02/2014	IT0004790504	495.685,947	0,22%	0,22%	-0,86%	HIGOP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	847.231,472	0,78%	0,78%	79,43%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	847.231,472	0,78%	0,78%	33,12%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	750.534,228	0,78%	0,78%	33,12%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	612.956,419	0,78%	0,78%	24,17%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	576.289,774	0,78%	0,78%	15,26%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	579.525,562	0,66%	0,66%	16,53%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	571.258,880	0,66%	0,66%	14,73%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	573.276,773	0,66%	0,66%	14,66%	HIPOR12 IM

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