



Fondi di Fondi Hedge

Report Marzo 2015

Fondi di fondi Hedge

Marzo 2015

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE MARZO 2015	PERFORMANCE YTD 2015	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	1,24%	4,22%	89,44%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	0,84%	2,58%	28,82%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	1,75%	4,59%	86,21%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	1,36%	3,68%	20,02%

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

I mercati finanziari hanno registrato performance miste in marzo, con andamento differenziato in particolare sui mercati azionari: lo S&P ha corretto nel mese mostrando una discreta volatilità, in uno scenario di indebolimento dei dati macro US; dall'altro lato, nonostante il permanere di incertezza sulla Grecia, gli indici europei hanno invece proseguito la fase di rialzo, sostenuti dall'avvio del QE della BCE, dai segnali di miglioramento a livello economico e da un generale ritorno della fiducia nell'area euro.

In US, i dati macroeconomici pubblicati in marzo hanno confermato il recente rallentamento della crescita americana, che trova spiegazione principalmente nelle condizioni meteorologiche avverse nel primo trimestre e nel rafforzamento del dollaro. Coerentemente con l'indebolimento a livello macro, la Federal Reserve è sembrata adottare un atteggiamento più attendista rispetto alle attese relativamente all'inizio della normalizzazione della politica monetaria. Nel corso del meeting del 17-18 marzo, la Fed ha tra l'altro leggermente abbassato le proprie stime di crescita per l'economia US nel 2015 e 2016 al +2,3%/+2,7% annuale.

In Europa, la BCE ha avviato il 9 marzo il proprio programma di acquisto di titoli pubblici e privati annunciato in gennaio. Nell'incontro di inizio marzo, oltre ad aver chiarito i dettagli tecnici del QE (specificando, per esempio, che potranno essere acquistati anche titoli di Stato con rendimenti negativi purché il tasso non sia inferiore al -0,20%), la BCE ha rivisto al rialzo le proprie stime di crescita per l'Eurozona al +1,5% nel 2015 (da +1% secondo le stime pubblicate a dicembre 2014) e al +1,9% nel 2016 (da +1,5%), grazie principalmente agli effetti positivi derivanti dal prezzo del petrolio più basso, dall'euro debole e dalle misure di politica monetaria annunciate.

ANDAMENTO MERCATI

Il mercato americano (indice S&P500) ha chiuso il mese con una performance negativa dell'1,7% (+0,4% da inizio anno), mentre in Europa l'Eurostoxx è salito del 2,9% (+18,2% da inizio anno) e in Giappone, l'indice Nikkei ha guadagnato il 2,2% (+10,1% da inizio anno). In marzo, i mercati dei Paesi Emergenti hanno registrato una performance in valute locali essenzialmente flat (+4,6% da inizio anno). A fronte di risultati particolarmente negativi dell'indice dei Paesi dell'Est Europa (-4,2% nel mese, +11,5% da inizio anno) e in misura minore dell'indice dell'America Latina, sceso dell'1,4%, i mercati asiatici hanno chiuso il mese di marzo in territorio positivo (+0,8%, +5,5% da inizio anno). L'indice azionario dei mercati emergenti in dollari ha registrato una performance negativa dell'1,6%, portando il rendimento per l'anno a +1,9%.

Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di marzo, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0,8% (+2,1% da inizio anno). In US, la curva si è spostata al ribasso e si è appiattita di 1bp nelle scadenze 2-10 anni a seguito di una riduzione del tasso a due anni di 6bps a 0,55% e del tasso decennale (sceso di 7bps a 1,92%). In Europa, la curva si è appiattita di 12bps, con tassi a 2 anni al -0,25% e tassi a 10 anni in ribasso di 15bps a 0,18%. In UK, la curva dei tassi si è spostata al ribasso e si è appiattita di 21bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è sceso di 1bp a 0,42% e il tasso a 10 anni ha subito una riduzione di 22bps all'1,58%.

L'elemento di maggiore incertezza per il mercato europeo rimane la situazione della Grecia. Dopo l'accordo preliminare raggiunto fra Grecia e Eurogruppo il 20 febbraio sull'estensione del programma di assistenza, si sono registrati in marzo pochi progressi concreti nelle negoziazioni. La lista dettagliata di misure economiche, che il governo greco è tenuto a presentare sulla base degli accordi preliminari, è stata, infatti, finora ritenuta insufficiente dai Paesi creditori.

Con riferimento alla Cina, gli indicatori macro continuano ad evidenziare un rallentamento dell'economia cinese, con debolezza in particolare nel settore immobiliare, nelle importazioni e nei dati sulla fiducia. Il mercato azionario domestico cinese ha però proseguito il proprio rally, sostenuto dalle mosse espansive della People's Bank of China, che ha effettuato a sorpresa un ulteriore taglio dei tassi di 25bps a fine febbraio, e dalle dichiarazioni del Premier Li Keqiang, che nell'annunciare il target di crescita attorno al 7% per il 2015 ha aperto le porte per stimoli fiscali selettivi e ulteriori stimoli monetari in caso di necessità.

In un mese caratterizzato da un andamento contrastato sui mercati finanziari, i fondi di hedge sono stati in grado di aggiungere valore, confermando l'ottimo avvio del 2015. I migliori contributi sono venuti dalle strategie che operano con approccio bottom up (long/short equity e event driven in particolare): tali fondi, che hanno generalmente mantenuto esposizioni nette al mercato relativamente conservative, hanno generato elevata alpha in marzo, beneficiando dello scenario molto favorevole per lo stock picking e dell'elevata attività di finanza straordinaria.

Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno registrato in marzo un mese piuttosto contrastato. Nel mercato americano gli high yield hanno subito una correzione dello 0,5% rispetto al mese precedente (+2,5% da inizio anno), mentre gli investment grade hanno mostrato una performance positiva dello 0,3% (+2,3% da inizio anno). In Europa, i titoli investment grade hanno invece ceduto lo 0,1% (+1,4% da inizio anno) e gli high yield hanno guadagnato lo 0,2%, registrando una performance pari al +4,7% per l'anno. L'indice globale delle obbligazioni convertibili ha registrato un mese positivo in marzo (+0,5% nel mese, +4,8% da inizio anno), con una significativa sovraperformance in valute locali delle convertibili europee (+2% nel mese, +11,3% da inizio anno) e di quelle giapponesi (+0,5% nel mese, +5% da inizio anno) rispetto a quelle americane che hanno chiuso il mese di marzo flat.

Mercati delle risorse naturali

In marzo, la violenta correzione sul comparto delle risorse energetiche ha proseguito il suo corso. Il WTI ha ceduto il 4,3% (-10,6% da inizio anno) a 47,60 \$ al barile, mentre il Brent ha perso l'11,9% nel mese (-3,9% da inizio anno) a 55,11 \$ al barile. L'oro ha perso il 2,4% in marzo chiudendo il mese a 1183,68 \$ l'oncia (-0,1% da inizio anno).

Mercati delle valute

Il dollaro ha proseguito la fase di rafforzamento in marzo sia rispetto all'euro (+4,2% a 1,07) che generalmente nei confronti delle valute dei Paesi emergenti ed esportatori di materie prime, sia rispetto allo yen (+0,2% nel mese a 119,95).

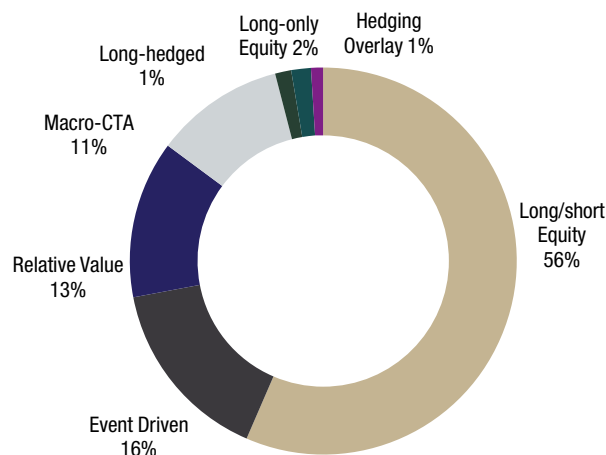
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 25-35.

RIEPILOGO MESE

NAV	I marzo 2015	€ 892.245,916
RENDIMENTO MENSILE	I marzo 2015	1,24%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,22%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2001	89,44%
CAPITALE IN GESTIONE	I aprile 2015	€ 330.407.447

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,24% in marzo. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +89,43% vs. una performance lorda del 75,38% del JP Morgan GBI in valute locali e del +58,63% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+111bps con peso del 55%). Dal punto di vista geografico, HIGF ha guadagnato 61bps dai fondi specializzati sul mercato americano, attribuibili all'ottima performance conseguita dallo specialista del settore TMT grazie all'efficace selezione dei titoli durante la stagione degli utili sia per la parte lunga che corta del portafoglio. I fondi specializzati sul mercato europeo hanno fornito 33bps, complici i buoni risultati ottenuti dal gestore operante con approccio tematico, ben posizionato per il ribasso dei titoli del settore energetico e il rialzo di consumi, finanziari e healthcare, e del gestore specializzato sulle società di piccola dimensione in Italia, area del mercato che sta beneficiando del rinnovato interesse degli investitori internazionali in seguito all'annuncio del QE da parte dell'ECB a fine gennaio e ai dati economici in miglioramento. I fondi globali hanno apportato 17bps. Si segnala, nel comparto, il buon risultato del gestore operante con approccio value e contrarian, correttamente posizionato per la sovraperformance dei titoli domestici europei vs. altre aree del mercato tra cui i titoli legati alle materie prime. I fondi asiatici inc. Giappone hanno fornito un contributo neutrale: il risultato negativo del gestore focalizzato sui settori ciclici dell'economia, che ha sofferto nel mese il forte rialzo, di natura tecnica, della parte corta del portafoglio, ha infatti compensato i guadagni degli specialisti sul mercato giapponese. Le strategie **long-hedged** e **long-only equity** hanno apportato 9bps in marzo, attribuibili principalmente al gestore con approccio fondamentale sui mercati europei 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 17bps 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 grazie all'efficace sovrappeso sul settore healthcare e all'elevata esposizione netta al mercato. Al contempo, si segnala anche il contributo positivo dei gestori specializzati sul mercato europeo, nonostante la minore attività M&A rispetto agli US.

I fondi **relative value** hanno fornito un contributo positivo di 12 bps in marzo (vs. peso del 13%). All'interno del comparto il miglior risultato è stato fornito dal nostro trader specializzato sul mercato europeo, che ha registrato una performance positiva in tutte le strategie operate traendo profitto principalmente dai titoli di debito governativi della periferia europea. Contributo ampiamente positivo anche da parte del gestore che impiega strategie sulla volatilità, nonostante il trend negativo per l'asset class di riferimento in un clima di generale positività sui mercati azionari. Lo specialista delle obbligazioni convertibili, invece, ha fornito un contributo neutrale.

Le strategie **macro** in gennaio hanno fornito un contributo positivo (+2bps vs. peso dell'11%), grazie al risultato del gestore focalizzato sui mercati asiatici, posizionato correttamente sulle valute, e del gestore operante con approccio tematico e concentrato, che hanno compensato la performance negativa del trader sulle valute, posizionato erroneamente sul dollaro americano.

All'interno del comparto macro si aggiunge il contributo leggermente negativo 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	4,91%	3,52%	4,30%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,33%	7,38%	5,00%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,69%	11,80%	8,49%
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	FONDO	1,04%	1,89%	1,24%										4,22%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%										4,36%
2014	FONDO	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%	0,25%	-1,17%	1,48%	-0,19%	-0,45%
	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	FONDO	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%	1,31%	13,96%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%	3,55%	3,88%	1,99%	1,98%	26,25%
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,84%
	MSCI W.	4,24%	4,51%	1,50%	-1,77%	-7,13%	4,12%	1,26%	1,76%	1,93%	-0,55%	1,26%	1,78%	13,07%
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%	2,05%	-1,65%	-1,73%	-2,80%	-6,98%	-6,28%	8,46%	-1,53%	0,47%	-7,56%
2010	FONDO	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%	-0,52%	5,55%	7,83%
2009	FONDO	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
	MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	FONDO	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
	MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%	-10,97%	-16,46%	-6,32%	0,88%	-40,11%
2007	FONDO	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
	MSCI W.	1,73%	-1,31%	1,27%	3,29%	3,04%	-1,10%	-3,12%	-0,24%	2,86%	2,06%	-4,45%	-0,89%	2,83%
2006	FONDO	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
	MSCI W.	3,16%	0,18%	2,20%	0,75%	-4,70%	0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	13,52%
2005	FONDO	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
	MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	3,29%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	FONDO	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
	MSCI W.	1,63%	1,66%	-1,12%	-0,57%	-0,07%	1,98%	-2,97%	-0,01%	1,16%	1,16%	3,18%	3,26%	9,49%
2003	FONDO	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
	MSCI W.	-3,73%	-1,79%	-0,77%	8,04%	4,00%	1,94%	2,75%	2,26%	-1,68%	5,34%	0,52%	4,41%	22,75%
2002	FONDO	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
	MSCI W.	-2,01%	-1,12%	3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-25,20%
2001	FONDO												1,30%	1,30%
	MSCI W.												1,03%	1,03%

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

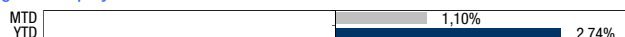
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	89,44%	4,95%	
MSCI World in Local Currency	58,63%	14,08%	62,93%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	75,38%	3,07%	-26,78%

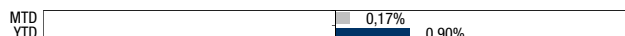
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

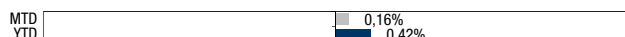
Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



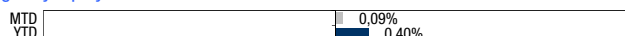
Macro-CTA



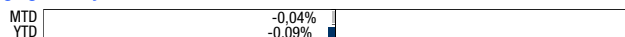
Long-hedged



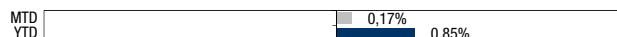
Long-only Equity



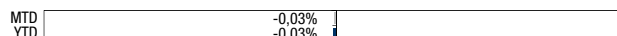
Hedging Overlay



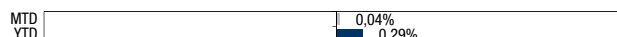
Global



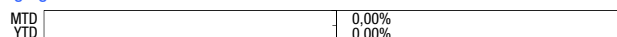
UK



Asia



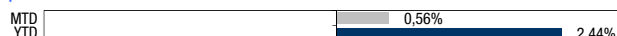
Emerging Market



USA



Europa



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

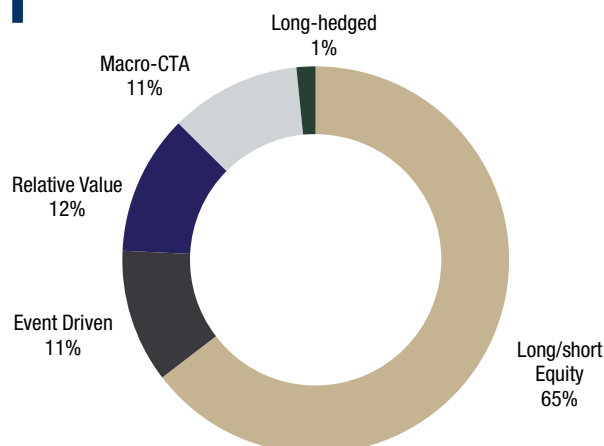
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 marzo 2015	€ 520.367,890
RENDIMENTO MENSILE	I marzo 2015	0,84%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,58%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I marzo 2009	28,82%
CAPITALE IN GESTIONE	I aprile 2015	€ 59.912.094

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in marzo una performance pari a +0,84%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +28,82%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+84bps vs. peso del 65%). Dal punto di vista geografico, il risultato più significativo, pari a 32bps, 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 del gestore con approccio orientato al trading ed elevata esposizione al mercato italiano. A questi si aggiungono i 3bps apportati dalla componente UK, grazie al recupero del gestore specializzato sulle società a piccola capitalizzazione in un contesto benigno per la strategia. I fondi specializzati sul mercato americano hanno fornito 29bps grazie al buon risultato prodotto dal gestore operante con approccio multidisciplinare e dallo specialista del settore TMT. I fondi globali hanno apportato 10bps per il buon contributo del gestore operante con approccio value e contrarian, correttamente posizionato per la sovraperformance del mercato europeo e la correzione dei titoli legati alle materie prime dopo l'apprezzamento verificatosi in febbraio. Apporto positivo anche dai due specialisti del mercato giapponese, pari a 5bps, 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 5bps, risentendo del forte rialzo della parte corta del portafoglio e in generale della bassa esposizione netta

al mercato. Infine, la strategia **long-hedged equity** ha fornito 1bps in marzo, attribuibile alla performance leggermente positiva del gestore che opera con approccio direzionale sui mercati azionari globali.

Le strategie **relative value** hanno contribuito positivamente di 13bps (vs. peso del 12%). Si segnala la performance ampiamente positiva del nostro trader sui mercati del credito in Europa, grazie al buon contributo fornito dai titoli governativi della periferia europea nella parte lunga del portafoglio, del gestore che opera con strategie di arbitraggio su reddito fisso e valute in Asia e del gestore operante con strategie sulla volatilità, nonostante il trend negativo per l'asset class di riferimento. Il gestore specializzato sul credito strutturato in US, invece, ha generato un contributo neutrale in un mese privo di eventi specifici rilevanti per l'asset class di riferimento.

I fondi **event driven** nel mese di febbraio hanno fornito un contributo di +12bps (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 neutrale 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 marzo un contributo negativo pari a 13bps (vs. peso del 11%). Tale risultato negativo è attribuibile al posizionamento sbagliato del gestore operante con approccio opportunistico sul mercato valutario, che ha perso nel mese principalmente dalla scommessa sul rialzo del dollaro. Contributo positivo, invece, da parte del fondo che adotta un approccio tematico e concentrato e del nostro trader.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	HFRI FoF	MSCI W.
Rendimento annuo	4,25%	4,90%	14,92%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,20%	3,41%	7,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,44%	5,29%	11,80%

*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 HFRI Fund of Funds Composite

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,22%	1,49%	0,84%										2,58%
	HFRI FoF	0,13%	1,75%	0,57%										2,46%
2014	FONDO	0,56%	1,26%	-1,23%	-1,59%	0,23%	0,40%	-0,48%	0,36%	0,35%	-1,52%	1,07%	0,10%	-0,53%
	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	FONDO	1,69%	1,13%	0,81%	0,48%	2,11%	-0,52%	0,72%	0,06%	1,47%	0,93%	1,50%	1,40%	12,40%
	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	FONDO	1,02%	1,05%	0,77%	-0,35%	-1,33%	-0,76%	0,64%	0,68%	0,65%	0,32%	-0,15%	0,83%	3,39%
	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	FONDO	0,40%	0,66%	-0,03%	0,46%	-0,87%	-0,84%	0,33%	-2,93%	-1,67%	-0,50%	-1,03%	-0,27%	-6,17%
	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	FONDO	0,17%	0,22%	1,93%	0,38%	-2,66%	-1,12%	0,19%	0,16%	1,12%	0,75%	0,58%	1,25%	2,93%
	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	FONDO	0,74%	0,88%	2,40%	0,21%	2,10%	2,33%	1,66%	-0,40%	0,77%	1,19%	1,19%	12,49%	
	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.

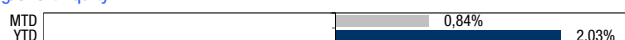
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	28,82%	3,69%	
HFRI Fund of Funds Composite	33,81%	3,99%	86,06%
MSCI World in Local Currency	133,08%	12,48%	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



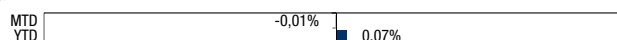
Macro-CTA



Long-hedged



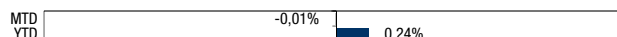
Asia



Japan



Global



USA



Europa



Emerging Market



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
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)

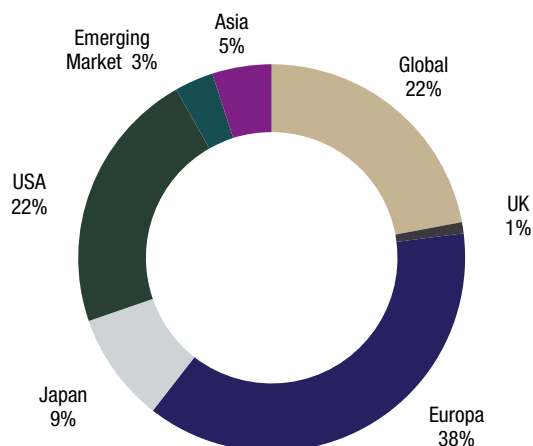
POLITICA DI INVESTIMENTO

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	1 marzo 2015	€ 879.189,605
RENDIMENTO MENSILE	1 marzo 2015	1,75%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,59%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 marzo 2002	86,21%
CAPITALE IN GESTIONE	1 aprile 2015	€ 125.525.478

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di marzo 2015 una performance pari a +1,75%, per un risultato da inizio anno pari a +4,59%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +86,21% (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 62,05%.

Il miglior contributo del mese, pari a 90bps, è stato generato dai fondi specializzati sul mercato **americano**, con un peso in portafoglio del 22%. Il miglior risultato è stato prodotto dal gestore specializzato sui titoli del settore TMT, la cui attività di selezione dei titoli è stata premiata nel corso della stagione degli utili con la buona trimestrale della principale posizione in portafoglio. Performance ampiamente positiva anche da parte del gestore operante con approccio interdisciplinare, anche in questo caso grazie ad alpha positiva nei settori internet e biotecnologie.

Il secondo miglior contributo mensile, pari a 71bps, è stato generato dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, con un peso del 38%. 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 del solido trend di rialzo delle banche europee e delle società specializzate sulle scommesse online presenti in portafoglio. Contributo ampiamente positivo anche da parte del gestore con approccio fondamentale e tematico, correttamente posizionato per il ribasso dei titoli del settore

energetico e il rialzo di consumi, healthcare e finanziari.

Il terzo contributo mensile, pari a 25bps 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 value e contrarian, entrato nel mese correttamente posizionato per cogliere la sovraperformance dei titoli domestici europei vs. altre aree del mercato. Una buona performance è stata fornita anche dallo specialista del settore finanziario, in un clima di generale positività per i titoli del settore, mentre il gestore operante sulla volatilità è riuscito nuovamente a fornire un contributo positivo nonostante il trend negativo dell'asset class di riferimento.

I fondi operanti sul **mercato giapponese** hanno generato un contributo positivo, pari a 10bps, 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 un mercato, guidato dai flussi, in cui le società a maggiore capitalizzazione di mercato sovraperformano le società di piccola e media capitalizzazione. Infine, i fondi specializzati sul **mercato asiatico** hanno generato un contributo neutrale con un peso del 5%. Nel mese di marzo, il gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia ha infatti sofferto nuovamente il forte rimbalzo dei titoli nella parte corta del portafoglio, spinti al rialzo da fattori legati al sentiment e al posizionamento del mercato più che da una variazione effettiva nei fondamentali.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,87%	3,76%	1,66%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,42%	7,38%	17,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,04%	11,80%	16,88%
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	FONDO	0,78%	1,99%	1,75%										4,59%
	MSCI W.	-0,62%	5,72%	-0,68%										4,36%
2014	FONDO	0,48%	1,49%	-2,08%	-2,44%	0,52%	0,44%	-1,19%	0,91%	0,47%	-1,02%	1,35%	-0,47%	-1,62%
	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	FONDO	2,97%	1,52%	0,69%	0,89%	2,17%	-1,37%	1,85%	-0,29%	2,51%	1,84%	1,49%	1,49%	16,84%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%	3,55%	3,88%	1,99%	1,98%	26,25%
2012	FONDO	1,80%	1,83%	1,11%	-1,01%	-3,29%	-0,43%	0,25%	1,25%	1,15%	0,59%	0,40%	1,68%	5,33%
	MSCI W.	4,24%	4,51%	1,50%	-1,77%	-7,13%	4,12%	1,26%	1,76%	1,93%	-0,55%	1,26%	1,78%	13,07%
2011	FONDO	0,36%	0,92%	-0,28%	0,53%	-1,19%	-0,81%	-0,74%	-4,23%	-2,35%	0,25%	-1,36%	-0,24%	-8,87%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%	2,05%	-1,65%	-1,73%	-2,80%	-6,98%	-6,28%	8,46%	-1,53%	0,47%	-7,56%
2010	FONDO	-0,82%	0,36%	2,93%	0,49%	-3,50%	-1,71%	0,83%	-0,68%	1,31%	0,92%	1,03%	2,83%	3,88%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%	-0,52%	5,55%	7,83%
2009	FONDO	1,65%	1,31%	0,16%	1,98%	3,53%	0,40%	2,91%	2,73%	1,76%	-0,95%	0,46%	1,41%	18,68%
	MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	FONDO	-5,01%	0,62%	-3,32%	1,95%	2,24%	-1,91%	-1,45%	-0,35%	-6,71%	-2,67%	-0,91%	-1,01%	-17,36%
	MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%	-10,97%	-16,46%	-6,32%	0,88%	-40,11%
2007	FONDO	1,44%	0,34%	1,20%	1,05%	2,01%	0,33%	0,50%	-2,35%	2,27%	3,28%	-2,92%	-0,43%	6,74%
	MSCI W.	1,73%	-1,31%	1,27%	3,29%	3,04%	-1,10%	-3,12%	-0,24%	2,86%	2,06%	-4,45%	-0,89%	2,83%
2006	FONDO	3,22%	0,21%	2,44%	2,06%	-3,28%	-0,33%	0,57%	1,38%	0,31%	1,53%	1,33%	1,59%	11,42%
	MSCI W.	3,16%	0,18%	2,20%	0,75%	-4,70%	0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	13,52%
2005	FONDO	1,17%	1,32%	-0,33%	-1,56%	0,69%	2,38%	2,43%	0,78%	1,57%	-1,77%	2,27%	3,05%	12,53%
	MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	3,29%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	FONDO	3,20%	1,45%	0,23%	-0,85%	-1,09%	1,00%	-1,07%	0,10%	1,40%	0,10%	1,62%	0,81%	7,03%
	MSCI W.	1,63%	1,66%	-1,12%	-0,57%	-0,07%	1,98%	-2,97%	-0,01%	1,16%	1,16%	3,18%	3,26%	9,49%
2003	FONDO	0,54%	-0,07%	0,06%	0,25%	1,38%	0,72%	1,02%	1,87%	0,26%	2,34%	-0,47%	1,42%	9,68%
	MSCI W.	-3,73%	-1,79%	-0,77%	8,04%	4,00%	1,94%	2,75%	2,26%	-1,68%	5,34%	0,52%	4,41%	22,75%
2002	FONDO			0,37%	0,71%	0,86%	-0,26%	-1,01%	0,00%	0,47%	-1,03%	0,05%	0,66%	0,81%
	MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

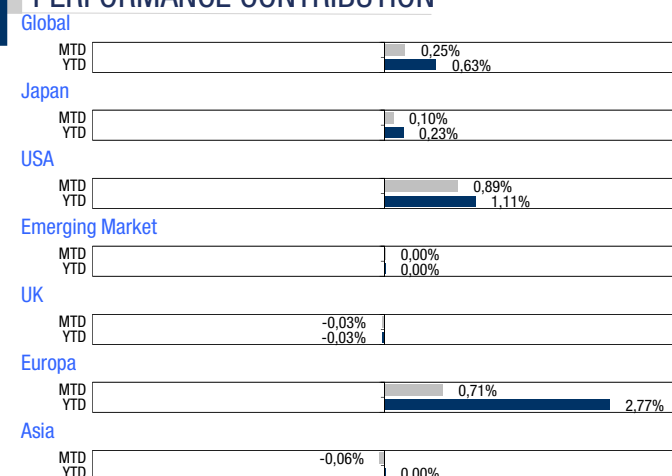
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	86,21%	5,80%	
MSCI World in Local Currency	62,05%	14,19%	64,59%
Eurostoxx in Euro	24,10%	18,29%	61,22%

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)

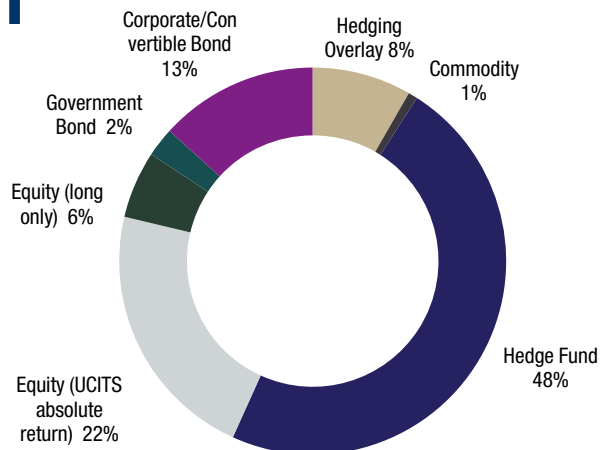
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 marzo 2015	€ 596.898,635
RENDIMENTO MENSILE	I marzo 2015	1,36%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I giugno 2007	20,02%
CAPITALE IN GESTIONE	I aprile 2015	€ 26.900.706

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di marzo una performance pari a +1,36% (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 -0,68% e +0,82%.

Il principale contributo positivo di marzo è venuto dall'allocazione ai **fondi hedge** (+82bps a fronte di un peso del 48%). In un mese caratterizzato da performance miste sui mercati finanziari, i fondi di fondi della Casa sono stati in grado di aggiungere significativo valore, grazie principalmente agli ottimi risultati dei fondi long/short equity ed event driven in portafoglio, i quali hanno potuto beneficiare di uno scenario favorevole per lo stock picking e ricco di operazioni di finanza straordinaria. All'interno della componente investita direttamente in fondi hedge, eccellente risultato nel mese per lo stock picker specializzato sul settore TMT, la cui attività di selezione dei titoli è stata premiata nel corso della stagione degli utili grazie alla buona trimestrale della principale posizione in portafoglio. Risultati molto positivi sono venuti anche dai fondi long/short equity operativi sul mercato giapponese, che hanno generato elevata alpha a fronte del mantenimento di un'esposizione netta al mercato conservativa.

Il secondo miglior contributo di marzo è dipeso dalla **componente azionaria** del portafoglio (+50bps), che ha ampiamente sovraperformato nel mese gli indici azionari globali grazie principalmente

all'elevato sovrappeso sui mercati europei. All'interno della componente azionaria a ritorno assoluto, si segnalano i buoni risultati del gestore specializzato sui titoli a piccola e media capitalizzazione in Italia, favorito nel primo trimestre del 2015 dalla stabilizzazione del contesto operativo sul mercato di riferimento, e del gestore operante con approccio value e contrarian, entrato nel mese correttamente posizionato per cogliere la sovraperformance dei titoli domestici europei rispetto alle altre aree del mercato. Nella porzione long-only, il contributo più significativo è venuto dall'esposizione alle banche europee.

La **componente obbligazionaria** ha apportato 15bps al risultato mensile del prodotto. Il nostro gestore specializzato sui mercati del credito in Europa ha aggiunto molto valore nel mese grazie ad un efficace posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative di Portogallo (posizione chiusa con profitto nel corso del mese) e Cipro e ribassista sulla Grecia. Risultati positivi sono venuti anche dai fondi specializzati sul credito strutturato in US, dal gestore che opera sul mercato delle obbligazioni convertibili e dall'allocazione opportunistica e selettiva a titoli governativi dei Paesi dell'Europa Periferica.

Performance leggermente negativa nel mese per la porzione del portafoglio allocata in modo tattico alle **materie prime** e per la componente di **hedging overlay**, penalizzata dal nuovo abbassamento della curva dei tassi in US e UK.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	2,36%	2,08%	1,43%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,30%	4,18%	7,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,13%	6,01%	11,80%

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.

Marzo 2015

FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	0,66%	1,61%	1,36%										3,68%
	Bench.	0,59%	2,26%	0,33%										3,20%
2014	FONDO	0,51%	0,97%	-0,66%	-1,23%	0,40%	0,56%	-0,99%	0,20%	-0,07%	-1,58%	0,79%	-0,54%	-1,66%
	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	FONDO	2,53%	1,00%	0,54%	1,53%	1,83%	-1,56%	1,58%	-0,12%	1,88%	1,37%	1,20%	0,90%	13,37%
	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	FONDO	2,07%	1,78%	0,50%	-1,24%	-2,27%	0,03%	0,64%	0,97%	1,09%	0,24%	0,70%	1,79%	6,41%
	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	FONDO	0,85%	1,13%	-0,63%	0,62%	-1,22%	-1,11%	-0,58%	-3,02%	-2,17%	0,05%	-2,06%	0,43%	-7,53%
	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	FONDO	-0,46%	0,39%	2,75%	0,67%	-3,20%	-1,71%	0,57%	-1,44%	1,22%	0,94%	0,62%	2,41%	2,62%
	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	FONDO	0,85%	0,97%	1,02%	1,71%	2,82%	0,63%	2,93%	2,27%	1,28%	-1,16%	0,38%	1,99%	16,78%
	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	FONDO	-1,59%	0,39%	-2,23%	1,36%	1,11%	-2,25%	-0,78%	0,26%	-4,62%	-4,21%	-0,43%	0,07%	-12,36%
	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	FONDO						0,18%	-0,27%	-1,53%	1,76%	3,54%	-2,60%	-0,49%	0,47%
	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.

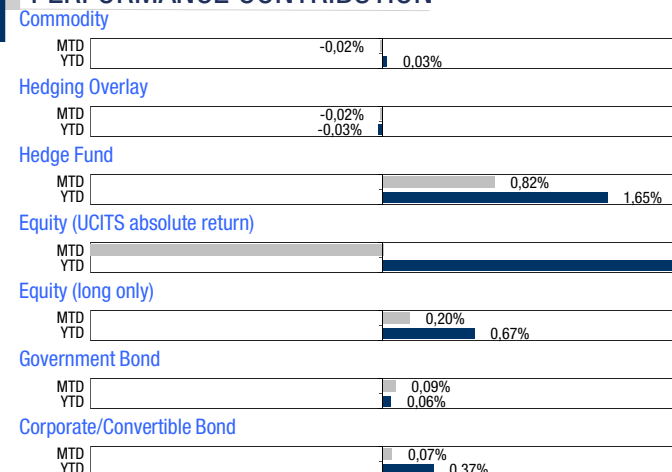
Il track record del fondo Hedge Invest Portfolio Fund è comparato ad un benchmark creato appositamente per riflettere l'allocazione target del prodotto. Di seguito la composizione del benchmark: - 50% hedge fund (MondoHedge-Eurizon Fondi di Fondi Generale) - 20% equity (MSCI World in Local Currency) - 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	20,02%	5,42%	
Benchmark Portfolio	17,49%	6,44%	86,30%
MSCI World in Local Currency	11,77%	15,42%	77,41%

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



Marzo 2015

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	892.245,916	1,24%	4,22%	89,44%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	892.245,916	1,24%	4,22%	40,11%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	673.995,026	1,24%	4,22%	37,66%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	596.055,899	1,24%	4,22%	19,21%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	609.012,637	1,29%	4,31%	21,80%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	604.072,621	1,24%	4,22%	20,82%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	520.367,890	0,84%	2,58%	28,82%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	526.989,244	0,87%	2,59%	16,29%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	743.918,609	0,84%	2,57%	15,27%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE 2012	01/02/2014	IT0004790504	507.298,495	0,84%	2,57%	1,46%	HIGOP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	879.189,605	1,75%	4,59%	86,21%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	879.189,605	1,75%	4,59%	38,15%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	778.843,990	1,75%	4,59%	38,15%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	636.076,818	1,75%	4,59%	28,86%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	598.042,611	1,75%	4,59%	19,61%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	596.898,635	1,36%	3,68%	20,02%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	588.428,414	1,37%	3,68%	18,17%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	590.489,673	1,37%	3,68%	18,10%	HIPOR12 IM

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