



Milano, 13 marzo 2014

Cari Investitori,

teniamo a dedicarvi gli ulteriori due riconoscimenti – come **Migliore Hedge Fund Specialist** con il fondo *Hedge Invest Sector Specialist* e come **Miglior Gestore Hedge, 2° classificato** - assegnati ieri a Hedge Invest sulla base dei risultati conseguiti a tre anni - da Il Sole 24ORE, durante la **16° edizione del Premio Alto Rendimento**.

**Sette premi** de Il Sole 24ORE **negli ultimi difficili otto anni** non possono che renderci orgogliosi. Ci piace pensare che rappresentino un riconoscimento per la costante coerenza ai nostri valori fondanti: indipendenza, esclusiva specializzazione nel settore alternativo, impegno diretto degli azionisti e focus sul controllo del rischio nel processo di investimento.

Un motivo di particolare soddisfazione per noi è il fatto che, nel 2013, tutta la gamma dei nostri fondi di hedge ha riportato rendimenti superiori al 13%; tale risultato è stato ottenuto più che tramite una specifica esposizione in un mercato o in un settore, grazie alla validità delle nostre scelte sulle strategie alternative più performanti, alla corretta selezione dei migliori hedge fund e al successo degli aggiustamenti tattici effettuati in corso d'anno. E anche nei prossimi mesi si prospetta un ottimo ambiente per le strategie hedge, data l'elevata dispersione tra le performance dei titoli quotati nei diversi mercati.

Con l'occasione ci fa piacere ricordare che:

- Hedge Invest Sector Specialist è il nostro fondo di fondi che, focalizzato nelle strategie long/short equity, rappresenta un ottimo sostituto all'investimento in fondi azionari direzionali in quanto permette di partecipare alle opportunità che si presentano sul mercato azionario, ma con una volatilità molto più contenuta (dalla partenza rendimento cumulato +82% vs +39,4% dell'Msci World in *local currency* con un terzo della volatilità).
- Il rendimento del 16,8% del 2013 è stato ottenuto puntando soprattutto su gestori americani e europei, mentre abbiamo sotto-pesato i paesi emergenti. Pur in presenza di una contribuzione alla performance dell'anno bilanciata tra i diversi gestori in portafoglio, il settore che ha contribuito maggiormente è stato quello delle TMT (tech/media e telecom) dato che il *gap* di valutazione tra società con business di investimento innovativi nel settore internet rispetto a società ancora attive nei segmenti tradizionali della tecnologia si sta sempre più ampliando.


Guardando al futuro:

- lo stile di gestione long/short equity rappresenta la via per ottenere efficienti performance corrette per il rischio sui mercati azionari grazie all'aumento della dispersione tra l'andamento delle società quotate;
- la salita dei tassi di interesse prevista per i prossimi mesi avrà impatti negativi sulle asset allocation degli investitori sbilanciati verso prodotti *long only* se non opportunamente sostituite e/o integrate da fondi a gestione attiva.

In Hedge Invest rimaniamo concentrati e impegnati costantemente nella selezione e nel monitoraggio dei gestori alternativi per mantenere su questi elevati standard i nostri prodotti anche per il futuro.

Grazie della vostra fiducia che ci stimola a fare sempre meglio.

Cordialissimi saluti,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alessandra Manuli', written in a cursive style.

Alessandra Manuli  
(Amministratore delegato)