

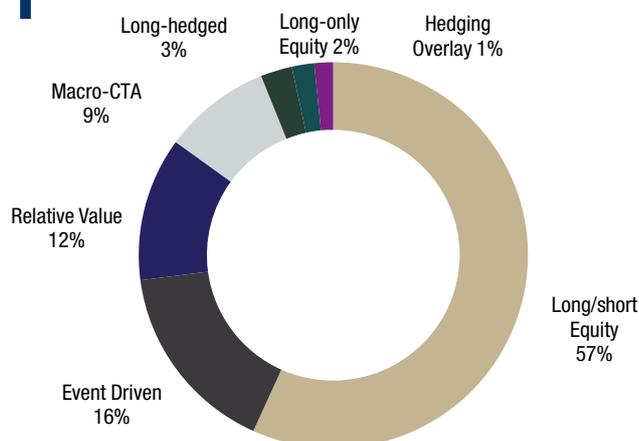
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 agosto 2014	€ 853.147,465
RENDIMENTO MENSILE agosto 2014	0,47%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-0,80%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	81,12%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2014	€ 206.027.507

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 0,47% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 81,13% vs. una performance lorda del 67,47% del JP Morgan GBI in valute locali e del 49,46% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi **long/short equity** (+82bps vs. peso del 57%). Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è stato generato dai fondi che operano sul mercato americano e dagli specialisti sul settore tecnologico, fra i quali da segnalare lo stock picker nel settore TMT che ha beneficiato dell'apprezzamento di titoli internet e social media per la parte lunga del portafoglio. Ottimo contributo al risultato di HIGF e' dipeso anche dal fondo globale che ad agosto ha recuperato interamente la perdita dell'anno attraverso il mantenimento di posizioni lunghe sul settore finanziario e tecnologico specialmente in America controbilanciate da una esposizione corta al settore energetico e delle risorse naturali. Contributo positivo e' venuto anche dai fondi operativi sul mercato giapponese che continuano a generare alpha in uno scenario di mercato che rimane volatile. I fondi europei hanno invece dato un contributo neutrale alla performance di HIGF: da segnalare ottimi risultati di fondi esposti alle aziende di larga capitalizzazione mentre rendimenti negativi sono stati prodotti dai fondi specializzati sulle società di piccola capitalizzazione.

La strategia **long/hedged** (peso del 3%)ha generato 4bps grazie all'esposizione tattica del gestore al mercato europeo, in particolare al

settore bancario.

La strategia **event driven** ha generato 6bps nel mese (vs. peso del 16%). In agosto il migliore contributo è dipeso dal fondo specializzato sul mercato americano, con approccio attivista, mentre i fondi europei hanno sottoperformato. Riteniamo che il contesto possa rimanere favorevole per la strategia anche nei prossimi mesi.

La strategia **relative value** ha detratto 5bps (vs. peso del 12%), un contributo imputabile essenzialmente al nostro trader sul credito in Europa, penalizzato nel mese dall'esposizione a taluni bond emessi da istituzioni finanziarie europee e dalle coperture, e al fondo con strategia volatility arbitrage, che ha dato un contributo marginalmente negativo a causa della graduale diminuzione della volatilità avvenuta nel mese. Il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili e quello operativo nel settore del credito strutturato hanno avuto performance intorno allo zero nel mese di agosto.

I fondi **macro** hanno contribuito negativamente per 32bps (vs. peso del 10%, compresa la componente di hedging overlay). Tale strategia continua a soffrire a causa di una discesa della volatilità su tutte le asset class accompagnata da una discesa globale dei tassi di interesse e da una salita sostanziale dello S&P500. Da inizio anno il contributo negativo di questa strategia e' pari a 160bps ma crediamo che nei prossimi 12 mesi tale perdita possa venire recuperata con l'innalzamento della volatilità dai livelli minimi toccati ad agosto.

Il 1 agosto e' stato anche inserito in portafoglio un fondo lungo volatilità con un peso del 2%.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,77%	3,20%	4,13%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,89%	5,29%	3,69%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,85%	18,47%	6,49%
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
2014	FONDO	0,26%	0,85%	-1,04%	-1,42%	0,57%	0,53%	-1,00%	0,47%					-0,80%
	MSCI W.	-3.31%	4.02%	-0.05%	0.53%	1.91%	1.24%	-0.86%	2.44%					5.90%
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%

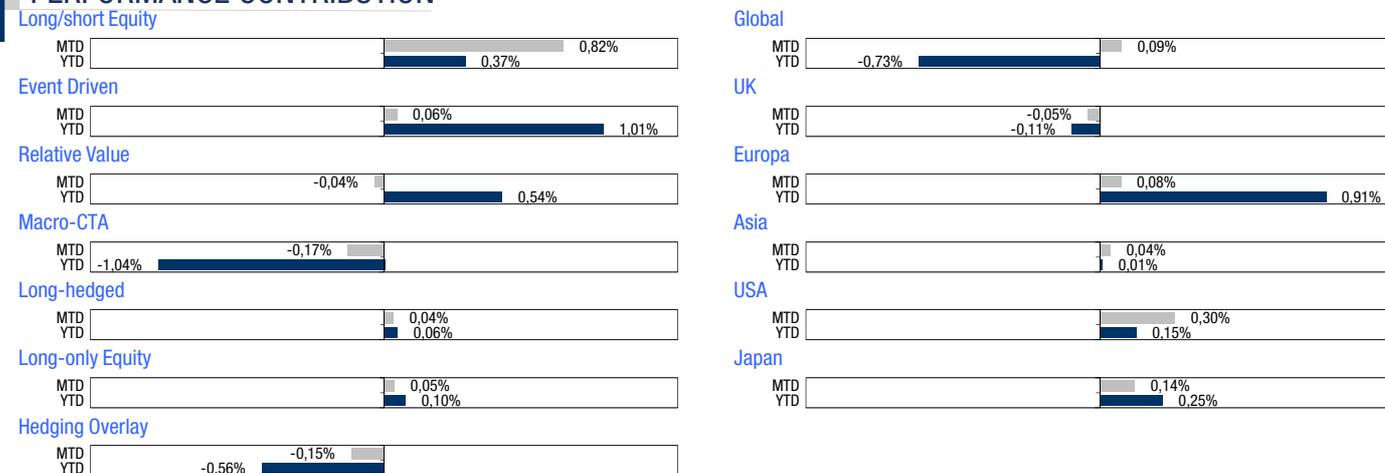
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	81,12%	5,01%	
MSCI World in Local Currency	49,46%	14,29%	63,16%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	67,47%	3,05%	-27,77%

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

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
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. III; IV); 65 gg (cl. II; 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Trattamento fiscale	26%