

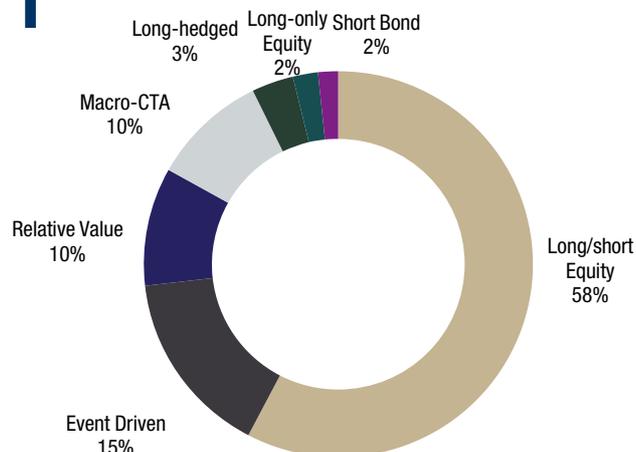
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 giugno 2014 | € 857.703,100 |
| RENDIMENTO MENSILE giugno 2014 | 0,53% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | -0,27% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001 | 82,10% |
| CAPITALE IN GESTIONE luglio 2014 | € 213.915.348 |

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0,53% in giugno. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +82,10% vs. una performance lorda del 64,59% del JP Morgan GBI in valute locali e del 47,16% dell'MSCI World in valute locali.

Principale contributo positivo alla performance è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+39bps vs. peso del 58%), grazie alla normalizzazione del contesto di operatività sui mercati azionari dopo il periodo metà marzo / metà maggio in cui si è verificata una violenta rotazione settoriale che ha penalizzato soprattutto i gestori con approccio tematico. Nel mese, il migliore contributo positivo dal punto di vista geografico è dipeso dai fondi che operano in US. Sia il fondo generalista di recente aggiunto in portafoglio, sia lo specialista su TMT hanno beneficiato del venir meno delle dislocazioni che avevano interessato i settori a più elevata crescita (settori growth) nella fase più violenta del deleveraging di marzo/maggio. Positivo anche il contributo dei fondi che operano con approccio globale e dei fondi asiatici e giapponesi mentre contributo modestamente negativo è arrivato dalla componente europea del portafoglio che continua a soffrire a causa di una esposizione lunga titoli legati alla ripresa domestica europea (consumi e finanziari).

Secondo migliore contributo positivo del mese è dipeso dalle strategie

event driven (+17bps vs. peso del 15%), in particolare grazie all'apporto del fondo che opera con approccio attivista sul mercato americano. Gli event driven stanno godendo da inizio anno di un contesto molto favorevole, caratterizzato da numerose operazioni di finanza straordinaria, mercati del credito aperti e volatilità estremamente contenuta.

I fondi **relative value** hanno generato 14bps (vs. peso del 10%), grazie al contributo positivo del nostro trader sui mercati del reddito fisso in Europa, che nel mese ha beneficiato del posizionamento rialzista su alcune obbligazioni emesse da Cipro presenti nel portafoglio investito in governativi. Contributo positivo è venuto anche dal gestore specializzato sulle convertibili che continua a beneficiare del flusso di nuove e missioni che sta interessando questo mercato oltre che della forza dei mercati del credito.

Unico contributo negativo dal punto di vista strategico è dipeso dai fondi **macro** (-5bps vs. peso del 10%). Prosegue lo scenario negativo per la strategia, che si protrae da inizio anno soprattutto a causa del trend discendente della volatilità che ha interessato la maggioranza delle asset class. Riteniamo a questo punto prudente continuare a mantenere un'esposizione alla strategia, come copertura per uno scenario di eventuale aumento della volatilità dagli attuali livelli, prossimi ai minimi storici, raggiunti negli ultimi mesi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | MSCI W. | JPMGBI |
|-------------------------------------|--------|---------|--------|
| Rendimento annuo | 4,88% | 3,12% | 4,04% |
| Rendimento ultimi 6 mesi | -0,27% | 4,27% | 3,99% |
| Rendimento ultimi 12 mesi | 6,09% | 19,31% | 4,63% |
| 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% | | | | | | | -0,27% |
| | MSCI W. | -3,31% | 4,02% | -0,05% | 0,53% | 1,91% | 1,24% | | | | | | | 4,27% |
| 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% |

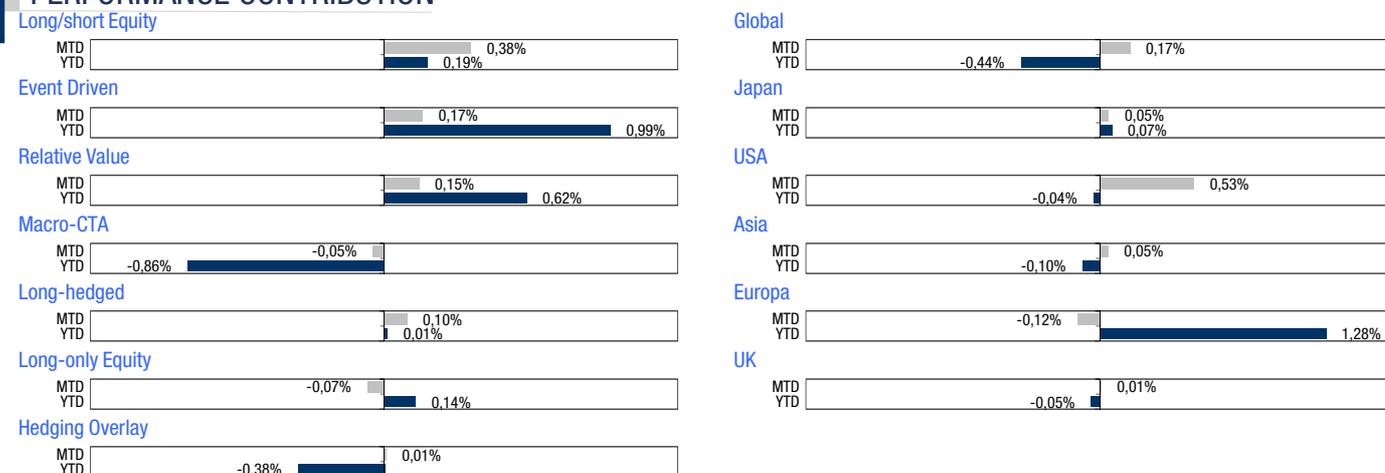
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

| | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|--|-------------|--------------------|--------------|
| Hedge Invest Global Fund | 82,10% | 5,02% | |
| MSCI World in Local Currency | 47,16% | 14,37% | 63,23% |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency | 64,59% | 3,05% | -28,02% |

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION



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 | 20% |