

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 2013	€ 813.682,805
RENDIMENTO MENSILE agosto 2013	-0,12%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,83%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	72,75%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2013	€ 207.219.955

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -0.12% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +72.75% vs. una performance lorda del 57.26% del JP Morgan GBI in valute locali e del 26.16% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo del mese e' dipeso dai fondi event driven che con un peso in portafoglio pari a circa il 14% hanno generato 9bps in agosto. Tale strategia sta beneficiando del ritorno di interessanti opportunità di investimento: negli ultimi mesi la stabilizzazione dello scenario macroeconomico anche in Eurozona ha stimolato una ripresa delle operazioni di fusione e acquisizione, come si è visto dal lancio di alcuni mega-deal soprattutto nel settore telecom. Riteniamo quindi che, dopo una prima metà dell'anno piuttosto deludente, la strategia possa tornare a generare performance in linea con le nostre aspettative in un ambiente caratterizzato da un maggiore numero di operazioni di finanza straordinaria. Ci aspettiamo che il peso in portafoglio rimanga intorno a questi livelli o che sia leggermente incrementato da qui a fine anno.

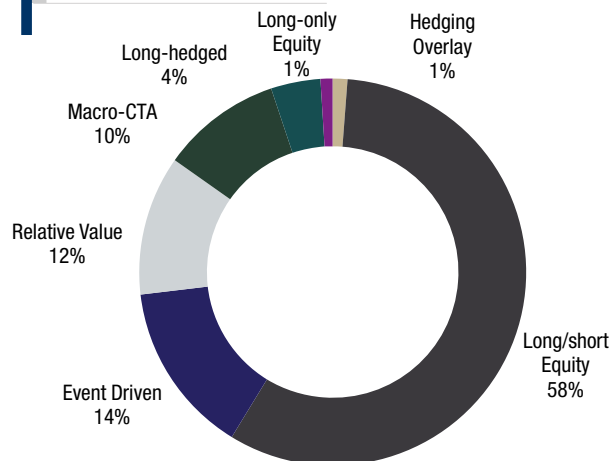
Contributo positivo pari a +2bps anche per la strategia relative value che ha un peso in portafoglio pari a circa il 12%. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo che opera sul credito strutturato in US che, grazie ad un approccio di investimento particolarmente hedgiato, è riuscito a beneficiare della sovraperformance dei bond rispetto agli indici del comparto, in un contesto in cui questi ultimi, a causa di fattori tecnici, hanno maggiormente sofferto dal rialzo dei tassi

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,76%	2,00%	3,93%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,96%	5,83%	-1,08%
Rendimento ultimi 12 mesi	12,53%	17,91%	-0,21%
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.

ASSET ALLOCATION



verificatosi nel mese. Contributo positivo pari a +5bps e' dipeso da una posizione opportunistica corta bonds che e' stata inserita in portafoglio come copertura a partire da giugno.

Contributo negativo pari solamente a 7bps e' dipeso dalla strategia long/short equity che ha un peso in portafoglio del 58%. Il maggiore apporto in questo comparto è venuto dal nostro stock picker che opera nel comparto delle mid cap europee grazie al contributo positivo di specifiche posizioni lunghe. Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è dipeso dal fondo che opera sui mercati asiatici mentre il peggiore è dipeso dai fondi specializzati sul mercato americano. Questi ultimi hanno ottenuto nel mese risultati molto differenziati: positivo il contributo del gestore generalista che combina l'approccio di trading con l'analisi dei fondamentali e dello stock picker sui settori TMT, e negativo invece il contributo del gestore che opera con approccio di stock picking sui settori più legati alla ripresa domestica e al settore finanziario. Negativo anche il contributo di un fondo europeo che adotta un approccio di investimento concentrato sia nel portafoglio lungo che nelcorto e di un fondo globale che ha sofferto dalla parte corta esposta al settore energy e delle risorse naturali.

Per il secondo mese consecutivo un contributo negativo e' venuto dalla strategia macro che ha detratto 11bps al rendimento del mese con un peso pari al 10%. I fondi in portafoglio hanno sofferto dall'inversione di alcune importanti tendenze, in particolare dal posizionamento rialzista sui risky assets (mercati azionari globali), dal posizionamento ribassista sulle risorse natural (oro), e, sui mercati del reddito fisso, dal posizionamento lungo tassi in Europa.

Agosto 2013

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%					7,83%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%	4.66%	-2.27%					12.85%
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%	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%	2,04%	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.

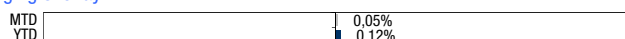
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	72,75%	5,12%	
MSCI World in Local Currency	26,16%	14,70%	63,49%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,26%	3,11%	-28,57%
Eurostoxx in Euro	-9,08%	18,79%	57,18%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,73%	3,93%	90,03%

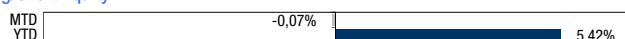
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Hedging Overlay



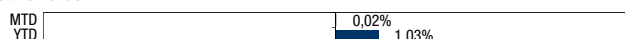
Long/short Equity



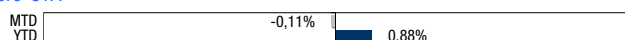
Event Driven



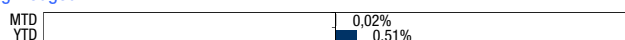
Relative Value



Macro-CTA



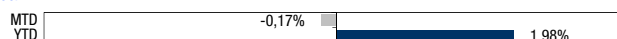
Long-hedged



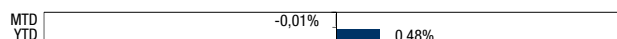
Long-only Equity



Global



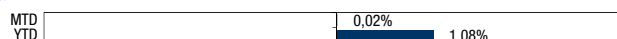
UK



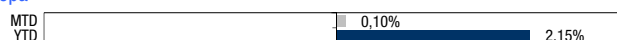
USA



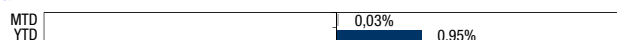
Asia



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
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)
Commissione di gestione	1,5% su base annua
Trattamento fiscale	20%

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity