

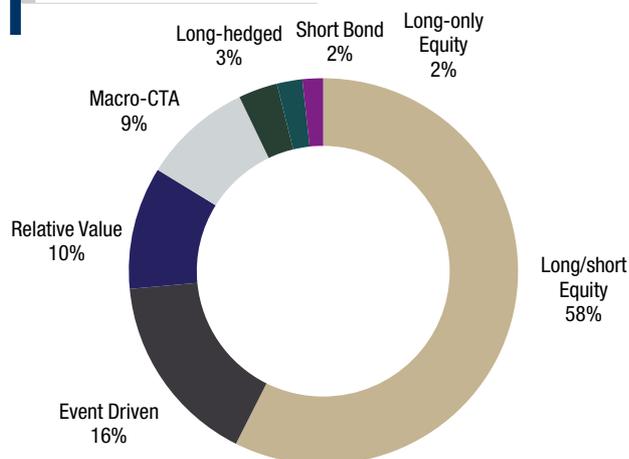
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 luglio 2014	€ 849.152,777
RENDIMENTO MENSILE luglio 2014	-1,00%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-1,27%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	80,27%
CAPITALE IN GESTIONE agosto 2014	€ 208.025.879

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +80.3% vs. una performance lorda del +65.2% del JP Morgan GBI in valute locali e del +45.9% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo del mese è venuto dalla strategia **long/short equity** (-71bps vs. peso del 67%), in un contesto di correzione sulla maggior parte dei mercati azionari e di volatilità in aumento in particolare nell'ultima settimana del mese. A livello geografico, si è verificata una sottoperformance dei fondi globali e dei fondi europei rispetto ai gestori specializzati sul mercato americano. I maggiori contributi negativi sono venuti dai seguenti fondi: un gestore globale che opera con approccio tematico e portafoglio attualmente neutrale al mercato, penalizzato nel mese dal posizionamento generalmente lungo su titoli domestici in Europa e dall'esposizione ribassista a titoli legati alla crescita dei Paesi Emergenti; il nostro stock picker specializzato sui titoli dell'Europa core, che questo mese ha sofferto principalmente a causa della correzione di alcune specifiche posizioni lunghe nelle quali era rientrato prematuramente. Fra i risultati positivi, si segnalano invece quelli dei gestori operativi sul mercato giapponese e di un fondo che investe sui mercati europei con un approccio che combina trading e analisi fondamentale. Risultato leggermente negativo nel mese per la strategia **event driven**.

I fondi event driven hanno risentito principalmente dell'aumento della volatilità che ha interessato i mercati finanziari dopo mesi di calma piatta. Il risultato a segno meno del fondo attivista specializzato sul mercato americano è stato quasi interamente controbilanciato dal contributo positivo di due fondi che operano sia sui mercati azionari che su quelli del credito in Europa.

Contributo pari a -4bps nel mese dai fondi **relative value**. Il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili ha registrato una performance negativa sostanzialmente in linea con quella dell'asset class di riferimento, mentre il nostro gestore specializzato sul credito in Europa, dopo diversi mesi molto positivi, ha sofferto a causa di un'attività di trading su obbligazioni bancarie in Europa Periferica che nel mese non si è rivelata efficace. Ottimo risultato in luglio per il fondo specializzato sul credito strutturato in US, che ha continuato a beneficiare di un contesto positivo e favorevole alla generazione di alpha sul mercato di riferimento.

La strategia **macro** ha apportato un contributo sostanzialmente neutrale in luglio (-1bp vs. peso del 10%). Le performance dei fondi macro in portafoglio sono state piuttosto contrastanti: risultati positivi per due fondi che hanno beneficiato dell'incremento della volatilità sui mercati e del posizionamento sul Giappone, lungo Nikkei e corto yen; contributo a segno meno, invece, dal nostro trader macro penalizzato nel mese principalmente dall'esposizione lunga equity in Europa.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,76%	3,03%	4,04%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,52%	6,91%	2,66%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,23%	13,03%	4,72%
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%						-1,27%
	MSCI W.	-3,31%	4,02%	-0,05%	0,53%	1,91%	1,24%	-0,86%						3,38%
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	80,27%	5,02%	
MSCI World in Local Currency	45,90%	14,32%	63,20%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	65,17%	3,04%	-27,94%

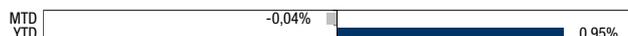
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



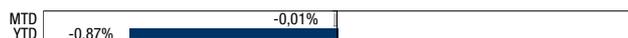
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



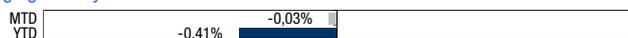
Long-hedged



Long-only Equity



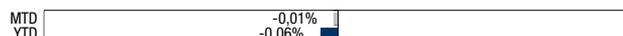
Hedging Overlay



Europa



UK



Global



Japan



USA



Asia



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

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 gg (cl. I); 45 gg (cl. III); 65 gg (cl. II); 2009M)
Trattamento fiscale	26%