

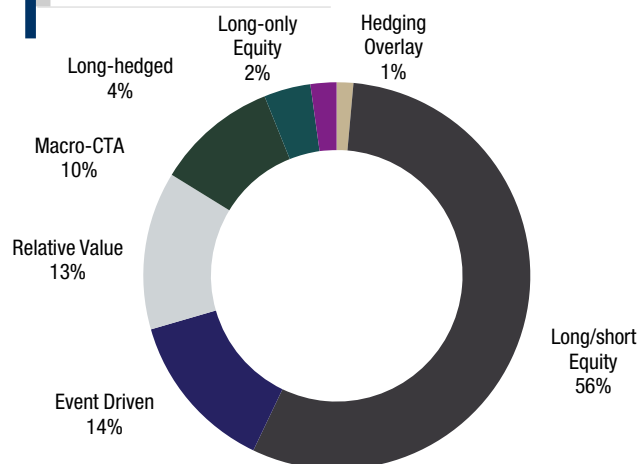
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 e 30.

RIEPILOGO MESE

NAV giugno 2013	€ 808.471,654
RENDIMENTO MENSILE giugno 2013	-0,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,14%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	71,67%
CAPITALE IN GESTIONE luglio 2013	€ 204.765.629

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -0.57% in giugno. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +71.67% vs. una performance lorda del 57.31% del JP Morgan GBI in valute locali e del 23.34% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo di giugno e' dipeso dai fondi **macro**, pari a +15bps, a fronte di un peso del 11%. Il miglior contributo del mese e' dipeso dal fondo che opera globalmente con approccio tematico e concentrato, che ha guadagnato dal portafoglio valutario (lungo Dollaro vs Yen), dal portafoglio azionario (corto S&P 500 e lungo Nikkei), dal portafoglio fixed income (il fondo era posizionato correttamente per un rialzo dei tassi in US) e dall'esposizione lunga volatilità'. Contributo positivo anche del gestore specializzato sui mercati asiatici, abile a sua volta a beneficiare dell'indebolimento della valuta giapponese e dell'aumento della volatilità' nei mercati di riferimento.

Nel mese di giugno i fondi **long/short equity** hanno generato un contributo leggermente negativo pari a -9bps, a fronte di un peso in portafoglio pari al 60%. Dal punto di vista geografico, il principale apporto positivo e' venuto dal gestore generalista operante con approccio fondamentale e tematico sui mercati azionari delle economie sviluppate, grazie ad un'ottima selezione dei titoli. I gestori specializzati sul mercato americano hanno registrato un risultato neutrale: il contributo positivo dello stock picker focalizzato su TMT e del fondo operante con una gestione attiva del portafoglio e un serrato controllo dei rischi e' stato compensato dal risultato negativo dello specialista dei settori domestici dell'economia e del gestore la cui selezione dei titoli e' focalizzata sui settori industrials, energy, media e real estate. Contributo neutrale anche da parte dei fondi specializzati sul mercato UK: il gestore operante con approccio value contrarian ha ottenuto un risultato positivo beneficiando del posizionamento lungo titoli esposti ai consumi domestici europei e corto titoli Esposti alla Cina, mentre il gestore specializzato sulle società' a piccola

capitalizzazione ha perso, al contrario, dall'esposizione lunga ai titoli esposti alla crescita economica dei mercati emergenti. I fondi long/short Asia inc-Japan hanno fornito un contributo negativo attribuibile al gestore specializzato sulle aree cicliche dell'economia asiatica, le cui posizioni lunghe nel mese hanno sofferto la repentina correzione dei settori di riferimento. Il principale contributo negativo del mese e' stato generato dai fondi specializzati sul mercato Europeo. L'apporto positivo del gestore caratterizzato da una gestione attiva del portafoglio non e' bastato a compensare le perdite registrate dal gestore focalizzato sui mercati dell'Europa core, penalizzato dalle significative prese di profitto che hanno interessato in particolare i settori ciclici dell'economia legati ai mercati emergenti, e del gestore operante con approccio neutrale al mercato, sfavorito dalla crescente volatilità'. Al contributo dei long/short si sommano -15bps derivanti dall'allocazione opportunistica a strategie **long only**.

I fondi **event driven** hanno fornito un contributo leggermente negativo, pari a -9bps, con un peso in portafoglio del 15%. All'interno del comparto il risultato migliore e' stato prodotto dai due gestori specializzati sul mercato europeo, molto abili a contenere le perdite durante la forte correzione del mercato grazie ad un'attenta gestione del rischio. Il peggior contributo della strategia e' stato generato dal gestore operante in US il cui approccio di investimento e' caratterizzato da un'esposizione al mercato piu' elevata.

Le strategie **relative value** hanno generato un contributo pari a -11bps con un peso del 14%. Buona parte delle perdite e' stata generata dal gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili e dal gestore specializzato su RMBS e CMBS, entrambi penalizzati dal forte rialzo dei tassi di interesse in US, mentre il nostro specialista sui mercati del credito in Europa e' riuscito a chiudere il mese con un risultato essenzialmente neutrale nonostante il riaccendersi delle tensioni geopolitiche nell'Eurozona.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,78%	1,83%	3,99%
Rendimento ultimi 6 mesi	7,14%	10,33%	-1,03%
Rendimento ultimi 12 mesi	12,86%	18,78%	0,93%
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.

Giugno 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%							7,14%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%							10.33%
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%	5,85%
	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%

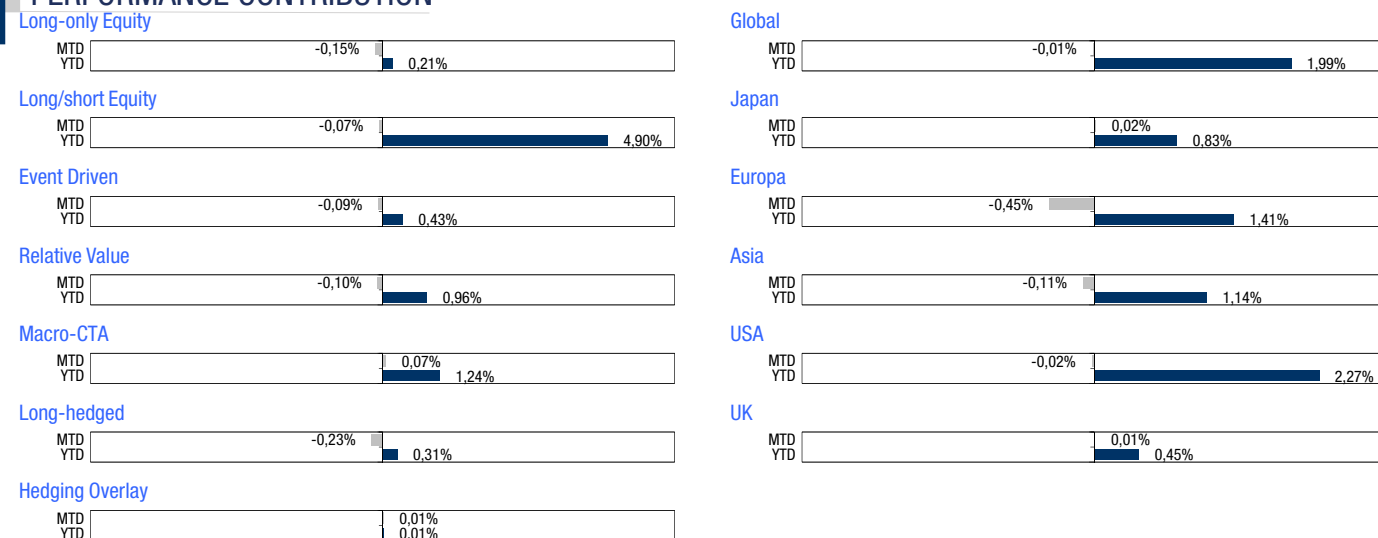
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	71,67%	5,15%	
MSCI World in Local Currency	23,34%	14,73%	63,52%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,31%	3,12%	-28,79%
Eurostoxx in Euro	-13,55%	18,84%	57,24%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,51%	3,94%	90,11%

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	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity