

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 | settembre 2013 **€ 827.868,405**

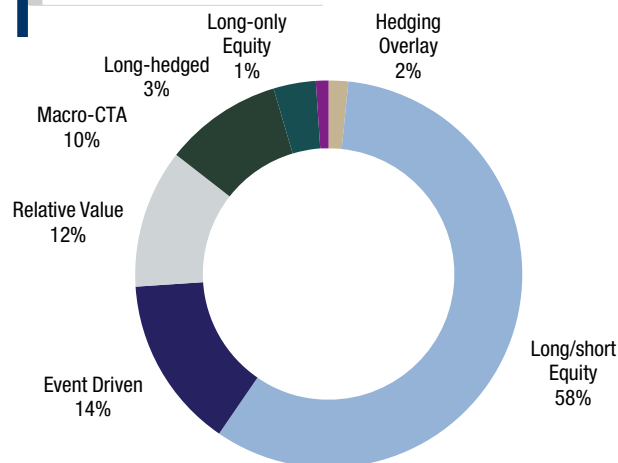
RENDIMENTO MENSILE | settembre 2013 **1,74%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **9,70%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **75,76%**

CAPITALE IN GESTIONE | ottobre 2013 **€ 210.150.530**

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1.74% in settembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +75.76% vs. una performance lorda del 58.37% del JP Morgan GBI in valute locali e del 30.64% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance è dipeso dai fondi **long/short equity** che, con un peso di circa il 58%, hanno generato 158bps nel mese di settembre.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è stato generato dai gestori globali. Da sottolineare il contributo del fondo che negli ultimi 12 mesi sta aggiungendo valore attraverso una scommessa direzionale lunga sul mercato giapponese, e del fondo che, sempre da qualche mese, detiene nel portafoglio lungo titoli legati ai settori finanziario e tecnologico e nel corto titoli del settore delle risorse naturali e del settore energetico. Ottimo contributo anche da parte dei fondi americani e dei fondi focalizzati sul mercato europeo. In USA va segnalato il fondo specializzato su TMT che, pur mantenendo un portafoglio con bassa esposizione netta, e' stato in grado di generare valore attraverso posizioni lunghe che sovraperformano le posizioni corte mentre, in Europa, hanno fatto bene sia i fondi che effettuano analisi dei fondamentali sia fondi che impiegano un trading attivo.

Positivo, ma inferiore al peso della strategia in portafoglio, il contributo della strategia **event driven** (+18bps con un peso del 14%). I fondi presenti in portafoglio hanno ottenuto risultati positivi beneficiando di un ambiente ricco di operazioni di finanza straordinaria, fra le quali il ritorno di diverse operazioni di consolidamento di elevata dimensione in Europa,

soprattutto nelle telecomunicazioni. Il contributo positivo è stato però in parte limitato dalle coperture, di cui tali gestori generalmente fanno ampio uso per proteggere il portafoglio dalla potenziale volatilità dei mercati.

Contributo positivo pari a 10bps dalla strategia **relative value** che ha un peso in portafoglio pari a 12%; piatto il risultato dello specialista sui mercati del credito in Europa, che ha compensato il contributo positivo delle posizioni nel settore delle obbligazioni governative periferiche con l'apporto negativo di obbligazioni societarie e finanziarie. Solo leggermente positivo il contributo dei fondi specializzati sul credito strutturato in US nonostante il rialzo dell'asset class: i fondi in portafoglio generalmente adottano strategie hedgiate che soffrono in scenari di salita indiscriminata quale quello verificatosi in settembre. Ottimo il contributo del fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili sia per il mese che da inizio anno.

I fondi **macro** hanno detratto 1bps al risultato di settembre apportando per il terzo mese consecutivo un contributo negativo alla performance (vs. peso del 10%), Il contributo positivo più significativo è dipeso da un fondo globale, con specializzazione sui mercati asiatici, che grazie ai profitti derivanti dalla componente azionaria del portafoglio (in particolare dall'esposizione rialzista al mercato giapponese) ha piu' che compensato le perdite generate dall'esposizione valutaria (il fondo ha sofferto dall'indebolimento del dollaro soprattutto rispetto alle valute asiatiche, una tendenza che si è bruscamente invertita rispetto ad agosto). Male invece i fondi con scommessa corta sui tassi USA e con esposizione lunga al dollaro statunitense.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,88%	2,28%	3,96%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,89%	7,00%	-1,09%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,33%	19,78%	0,28%
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
2013	FONDO	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%				9,70%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%	4.66%	-2.27%	3.55%				16.86%
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%

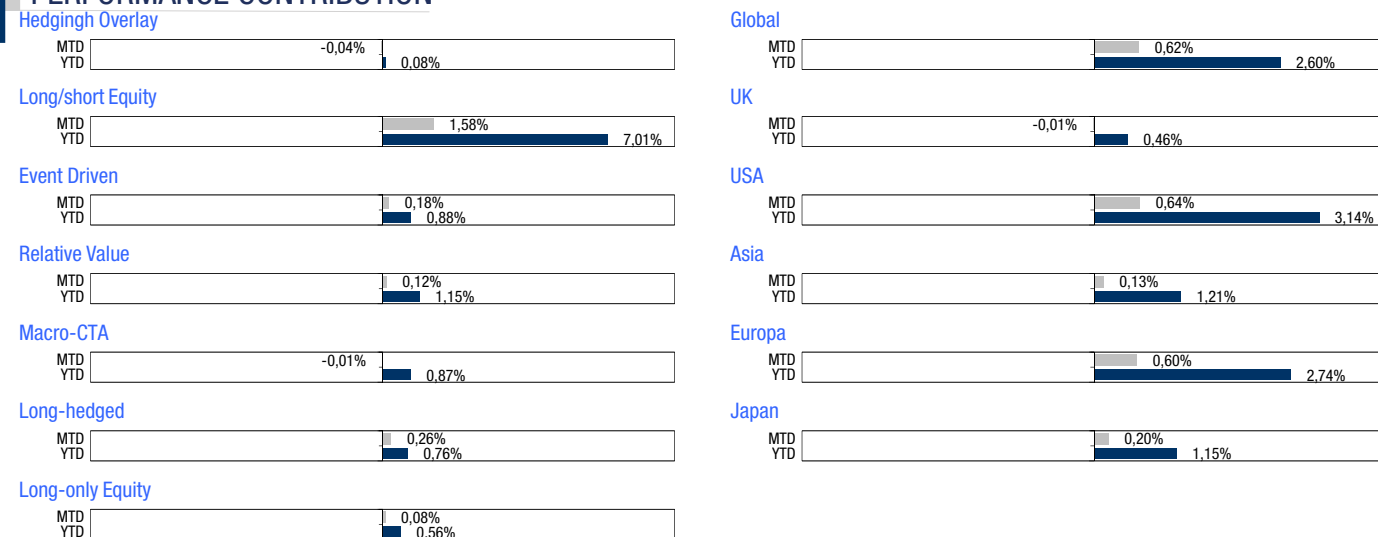
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	75,76%	5,12%	
MSCI World in Local Currency	30,64%	14,68%	63,67%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,37%	3,10%	-28,20%
Eurostoxx in Euro	-3,74%	18,80%	57,47%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	19,26%	3,93%	90,09%

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 giorni (HIGF classe I); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIGLBEQ IM