

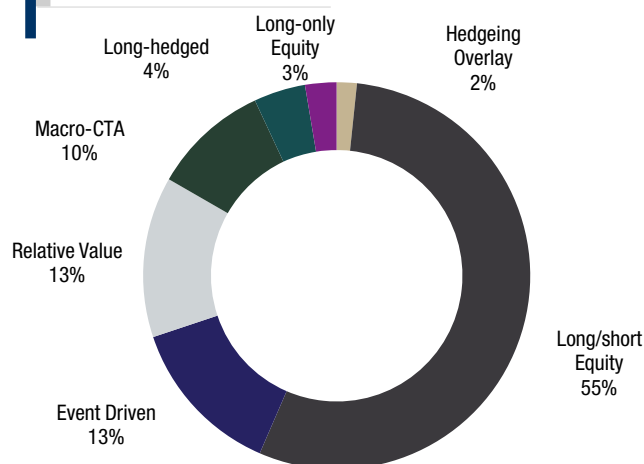
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 luglio 2013	€ 814.684,852
RENDIMENTO MENSILE luglio 2013	0,77%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,96%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	72,96%
CAPITALE IN GESTIONE agosto 2013	€ 206.482.412

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0.77% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +72.9% vs. una performance lorda del +57.7% del JP Morgan GBI in valute locali e del +29.1% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo di luglio e' dipeso dai fondi **long/short equity**, pari a +63bps, a fronte di un peso in portafoglio del 59%. Dal punto di vista geografico, il principale apporto positivo e' venuto dal gestore generalista caratterizzato da un approccio fondamentale con esposizione neutrale al mercato operante sul mercato europeo, grazie ad un'ottima selezione dei titoli. In generale, nel corso del mese tutti i gestori attivi in Europa hanno registrato una performance positiva, capitalizzando al meglio il trend rialzista del mercato di riferimento e la buona dispersione dei rendimenti nel corso della stagione degli utili. I gestori specializzati sul mercato americano hanno fornito a loro volta un contributo positivo: l'apporto negativo dello stock picker focalizzato su TMT e' stato infatti piu' che compensato dal fondo operante con una gestione attiva del portafoglio e un serrato controllo dei rischi, dallo 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 positivo anche da parte dei fondi attivi sul mercato UK: il gestore specializzato sulle societa' a piccola capitalizzazione e' riuscito a trarre profitto dal contesto di mercato favorevole, attribuibile agli evidenti segnali di ripresa dell'economia anglosassone, grazie all'esposizione lunga ai titoli industrials e IT. Apporto positivo anche dei gestori globali, dovuto principalmente al gestore operante con approccio opportunistico ed elevata esposizione al mercato, correttamente posizionato per un rialzo dell'equity giapponese, e al gestore value contrarian, grazie ad un'efficace esposizione all'Europa domestica in particolare nel settore telecom. Infine, contributo positivo anche dei fondi specializzati sul

mercato asiatico inc-Japan: il buon risultato conseguito dallo specialista del mercato giapponese e dal fondo operante con elevata esposizione al mercato ha infatti piu' che compensato l'apporto negativo del gestore operante sui settori ciclici dell'economia. Al contributo dei long/short si sommano +22bps derivanti dall'allocazione opportunistica a strategie **long only**. Il secondo miglior contributo, pari a +17bps, e' stato fornito dai fondi **event driven**, con un peso in portafoglio del 14%. All'interno del comparto hanno generato un risultato positivo sia i gestori specializzati sul mercato europeo che i gestori specializzati sul mercato americano, agevolati nella generazione di alpha da un'accelerazione dell'attivita' corporate in entrambe le aree geografiche. Le strategie **relative value** hanno generato un contributo sostanzialmente neutrale, pari a +3bps, con un peso del 14%. Nel mese di luglio il miglior risultato e' stato fornito dal gestore specializzato sulle obbligazioni convertibili; positivo anche l'apporto del fondo attivo su RMBS e CMBS, la cui attivita' di selezione dei titoli e' tornata ad essere profittevole grazie anche alla stabilizzazione dei tassi di interesse in US. Lo specialista sui mercati del credito in Europa ha chiuso il mese con un risultato leggermente negativo, penalizzato dall'esposizione rialzista ai titoli di stato di Cipro e dalle coperture. L'unico contributo negativo di luglio e' dipeso dai fondi **macro**, pari a -26bps, a fronte di un peso del 11%. I fondi del comparto hanno sofferto nel mese l'inversione di alcuni trend in particolare sul fronte valutario. Il peggior contributo del mese e' dipeso dal fondo che opera globalmente con approccio tematico e concentrato, penalizzato nel mese dall'FX (lungo Dollaro vs Yen) e dall'azionario (corto S&P 500 e lungo Nikkei). Contributo negativo anche del gestore specializzato sui mercati asiatici, colpito a sua volta dal rialzo della valuta giapponese e dalla sottoperformance del Nikkei.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,81%	2,21%	3,98%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,37%	9,68%	-0,19%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,69%	22,76%	0,17%
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.

Luglio 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%						7,96%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%						15,47%
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%	-1,93%	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	72,96%	5,14%	
MSCI World in Local Currency	29,08%	14,73%	63,45%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,72%	3,11%	-28,81%
Eurostoxx in Euro	-8,17%	18,86%	57,16%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	18,59%	3,94%	89,96%

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-only Equity



USA



Long/short Equity



UK



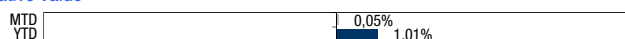
Event Driven



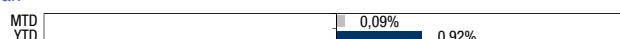
Global



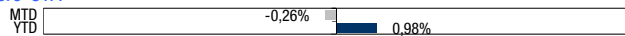
Relative Value



Japan



Macro-CTA



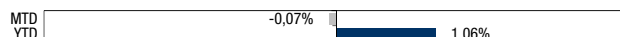
Europa



Long-hedged



Asia



Hedging Overlay



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 e IV); 65 gg (cl. II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity