



Fondi di Fondi Hedge

Report Agosto 2013

Fondi di fondi Hedge

Agosto 2013

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE AGOSTO 2013	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	-0,12%	7,83%	72,75%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01 dic 2001	0,02%	7,64%	55,41%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	0,06%	6,64%	19,78%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	-0,29%	8,66%	68,29%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	-0,12%	7,51%	11,64%

Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, sono al netto delle spese di gestione e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

* Ex DWS Hedge Low Volatility: dati da marzo 2009, mese in cui Hedge Invest ha assunto la Delega di Gestione - dal 24 settembre 2009 Hedge Invest è Gestore del prodotto.

N.B. L'andamento dei fondi di fondi Hedge Invest è confrontato con gli indici realizzati da Mondoalternative in collaborazione con Eurizon, rappresentativi dell'industria italiana dei fondi di fondi hedge. Il valore di tali indici a fine agosto 2013 è stimato.

COMMENTO MERCATI

I dati pubblicati in agosto circa l'economia americana mostrano un proseguimento nella tendenza di miglioramento moderato nei fondamentali macro, unitamente ad una buona situazione delle aziende domestiche confermata dall'ultima stagione degli utili. Con riferimento alla politica monetaria, i mercati sono stati ancora molto focalizzati nel mese sul cosiddetto "tapering" del quantitative easing della Fed, vale a dire l'eventuale riduzione dell'entità degli acquisti mensili di Titoli di Stato e agency MBS a stimolo dell'economia. Dalle Minute dell'incontro della Fed del 30-31 luglio è emerso che l'entità e le tempistiche del tapering dipenderanno strettamente dall'andamento dei dati macroeconomici relativi all'economia americana.

Dal punto di vista macro, sicuramente la sorpresa positiva del mese è dipesa dal miglioramento dei dati relativi all'Eurozona che hanno dato iniziali segnali di uscita dalla recessione. In agosto è stata resa pubblica la stima relativa alla crescita del secondo trimestre dell'Eurozona, pari a +0.3% (+1.2% annualizzato), rispetto a -0.3% in Q1 (dato rivisto al ribasso da -0.2%) e vs. +0.2% atteso. I Paesi che hanno contribuito maggiormente all'uscita dell'Eurozona dalla recessione sono stati la Germania e la Francia. Inoltre, da segnalare, il progressivo miglioramento del PMI dell'Eurozona, pari 51.7 punti in agosto vs. 50.5 punti in luglio e vs. 50.9 punti atteso (in aumento sia la componente manifatturiera sia la componente servizi, entrambe sopra i 50 punti). Sul fronte della politica monetaria, le indicazioni emerse dal meeting di agosto della BCE sono state allineate rispetto al mese precedente: la Banca Centrale Europea intende mantenere i tassi di interesse agli attuali livelli per un periodo di tempo definito prolungato.

Va invece segnalato il cambio di linguaggio avvenuto in agosto da parte della Bank of England che ha introdotto un approccio di "forward guidance" nella propria politica monetaria, indicando che i tassi di interesse saranno mantenuti agli attuali livelli ultrabassi e il QE sarà tenuto invariato fino a quando la disoccupazione scenderà al 7%, a meno che non si verifichino specifiche condizioni per lo più legate ad un surriscaldamento dell'inflazione o alla destabilizzazione dei mercati finanziari.

In Giappone, i più recenti dati macroeconomici hanno mostrato un andamento più incerto nelle diverse componenti dell'economia rispetto al mese

precedente, in cui tutti gli indicatori segnalavano un'espansione economica. Sul fronte della politica fiscale, è in corso il dibattito relativo all'eventuale aumento del 3% dell'IVA (dal 5% all'8%) che, se non verrà rimandato, sarà implementato in aprile 2014. Il Governo Abe ha formato una commissione il cui scopo sarà effettuare uno studio di fattibilità e un'analisi delle conseguenze di tale aumento fiscale. La decisione sarà presa entro i primi giorni di ottobre.

Con riferimento alla Cina, da segnalare una stabilizzazione dei dati macro, sia con riferimento alle componenti domestiche dell'economia sia per quanto riguarda le esportazioni, dopo alcuni mesi caratterizzati da un continuo peggioramento.

In questo contesto, i mercati finanziari hanno avuto un mese caratterizzato da una brusca inversione di tendenza (da rialzista a ribassista) complici le aspettative di tapering da parte della Fed e, nella seconda metà del mese, il susseguirsi delle notizie relative ad un potenziale conflitto in Siria, con coinvolgimento degli Stati Uniti e di diversi Paesi europei. Tale dibattito ha causato un surriscaldamento soprattutto delle materie prime ad uso energetico oltre ad alcune fasi di flight to quality sui mercati finanziari. Le aree di mercato che sono state più penalizzate dagli eventi nel corso del mese sono stati i mercati emergenti (azionari, obbligazionari, valutari) che hanno risentito di fortissimi flussi in uscita in presenza di aspettative di una normalizzazione della politica monetaria in US unitamente a indicatori economici che segnalano un indebolimento di talune economie locali. Il flight to quality legato alle vicende in Medio Oriente ha inoltre accelerato la fuga dei capitali da tali asset class.

I fondi di fondi della Casa Hedge Invest sono riusciti a gestire bene la volatilità di agosto, riuscendo a chiudere il mese con risultati vicini allo zero, nonostante le perdite generalizzate registrate pressoché da tutti i mercati finanziari, dimostrando una buona capacità di generare valore anche in scenari macroeconomici complessi e mutevoli.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

La maggioranza dei mercati azionari globali ha registrato in agosto un mese negativo. Fra gli sviluppati, il mercato americano ha sottoperformato Europa e Giappone (lo S&P500 ha chiuso il mese -3.1% vs. Eurostoxx -1% e Nikkei -2%). Da inizio anno il mercato giapponese rimane positivo del 28.8%, rispetto al mercato americano +14.5% e al mercato europeo +6.1%.

Agosto è stato un mese decisamente molto brutto per l'azionario di diversi mercati emergenti, soprattutto se si analizzano le performance in dollari, a causa della pesante correzione delle valute locali: nel complesso l'asset class ha perso lo 0.3% in valute locali e l'1.9% in dollari (rispettivamente -5.4% per MSCI Emerging Markets in LC e -11.9% in dollari), con l'Asia negativa dello 0.4% in valute locali (-1.4% in dollari), vs. America Latina -0.04% (-3.3% in dollari) e Est Europa +0.4% (-0.3% in dollari). Le peggiori performance, negative anche a doppia cifra, sono state registrate dai mercati del sud est asiatico (soprattutto Indonesia, Filippine e Thailandia) oltre che, fra gli emergenti principali, dal mercato indiano.

Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di agosto, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha perso lo 0.29%, accumulando una performance negativa dell'1.06% da inizio anno. Si è verificato uno spostamento al rialzo della curva dei tassi nei principali Paesi sviluppati, accompagnata da un irripidimento.

In US, la curva si è irripidita di 12bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di un aumento di 21bps del tasso decennale a 2.78% vs. un aumento di 9bps del tasso a due anni a 0.40%.

In Europa la curva si è irripidita di 10bps, con tassi a 2 anni saliti di 9bps, e tassi a 10 anni aumentati di 19bps a 1.86%. Gli spread di rendimento dei Titoli di Stato dei Paesi periferici rispetto al Bund si sono ristretti nel mese di agosto rispetto ai livelli di fine luglio.

In UK la curva dei tassi si è irripidita di 32bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è salito di 10bps a 0.31% e il tasso a 10 anni è salito di 41bps al 2.77%.

Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno corretto nel mese, soprattutto nel comparto investment grade. In US i titoli a maggiore rating hanno perso lo 0.7% (-3.3% da inizio anno) e in Europa hanno perso lo 0.2% (+0.7% da inizio anno). Gli high yield americano hanno perso lo 0.6% (+2.7% da inizio anno) mentre in Europa hanno guadagnato lo 0.8% (4.1% da inizio anno). Le obbligazioni convertibili hanno registrato in agosto una perdita dell'1% (+9.6% da inizio anno), con una sottoperformance delle convertibili giapponesi (-4% e +28.1% da inizio anno) rispetto alle convertibili americane (-1.2% e +13.2% ytd). Positive dello 0.6% le convertibili europee (+3.4% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In agosto, la maggior parte delle risorse naturali ha registrato un significativo rialzo. L'inasprimento delle discussioni relative ad un potenziale intervento armato in Siria ha spinto al rialzo le risorse energetiche (WTI +2.5% a 107.6\$ al barile e Brent +5.9% a 114\$ al barile) e i metalli preziosi (oro +6.8% a 1397.8\$ l'oncia e argento +21%). I dati macro più recenti che indicano una stabilizzazione della crescita cinese hanno inoltre spinto al rialzo i metalli a uso industriale. Negativo invece l'andamento della maggior parte delle risorse a uso agricolo.

Mercati delle valute

Sui mercati delle valute, il principale movimento del mese è stata l'accelerazione dell'indebolimento delle valute dei Paesi emergenti e dei Paesi esportatori di risorse naturali rispetto al dollaro. Il dollaro si è rafforzato dello 0.5% rispetto all'Euro (1.32 a fine mese), mentre è rimasto pressoché stabile rispetto allo yen (98.21 a fine mese).

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.

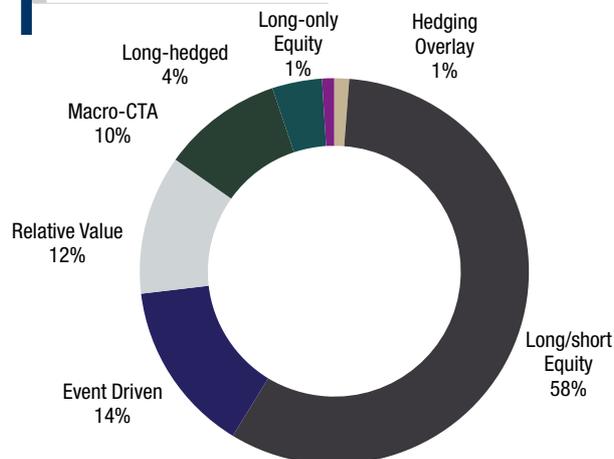
Contributo positivo pari a +2bps anche per la strategia relative value che ha un peso in portafoglio pari a circa il 12%. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo che opera sul credito strutturato in US che, grazie ad un approccio di investimento particolarmente hedgiato, è riuscito a beneficiare 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%

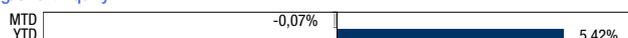
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Hedging Overlay



Long/short Equity



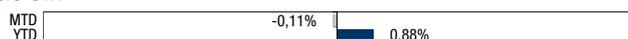
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



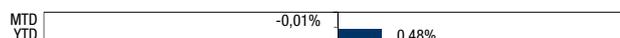
Long-only Equity



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

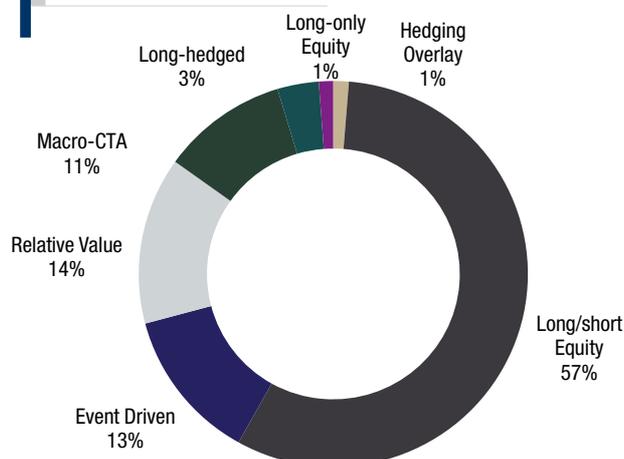
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato.

RIEPILOGO MESE

NAV agosto 2013	€ 739.532,541
RENDIMENTO MENSILE agosto 2013	0,02%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,64%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	55,41%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2013	€ 126.309.992

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance pari a 0.02% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 55.41% 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 migliore contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **relative value** che hanno generato nel mese 10bps, sovraperformando il proprio peso in portafoglio (14% circa). 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 verificatosi nel mese.

La strategia **event driven** ha generato ad agosto +8bps, sovraperformando il proprio peso in portafoglio (13% circa). 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.

I fondi **long/short equity** hanno dato un contributo flat al rendimento del mese di HIMS (vs. peso del 57%), riuscendo a garantire una buona protezione del capitale in mercati azionari molto difficili. Il maggiore apporto in questo comparto è dipeso 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. Al contributo dei long/short equity va sommato l'apporto derivante dal posizionamento tattico rialzista sul settore delle banche europee, che nel mese ha generato 4bps.

L'unico contributo negativo del mese dal punto di vista strategico è dipeso dai fondi **macro** (-9bps vs. peso del 11%) che hanno sofferto dall'inversione di alcune importanti tendenze, in particolare dal posizionamento rialzista su alcuni risky assets (soprattutto sull'azionario), dal posizionamento ribassista sulle risorse naturali, soprattutto sull'oro, e, sui mercati del reddito fisso, dal posizionamento lungo tassi, in particolare in Europa, e dal flattening delle curve.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,82%	2,00%	3,93%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,07%	5,83%	-1,08%
Rendimento ultimi 12 mesi	10,87%	17,91%	-0,21%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	5,04%	-29,09%	9,04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,73%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-10,35%	-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	2,24%	1,16%	0,74%	1,14%	1,93%	-0,49%	0,68%	0,02%					7,64%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%					12,85%
2012	FONDO	1,21%	1,45%	0,79%	-0,89%	-1,82%	-0,35%	0,34%	0,64%	0,87%	0,40%	0,34%	1,36%	4,37%
	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	0,55%	1,09%	0,06%	0,71%	-1,08%	-1,32%	-0,36%	-3,43%	-2,39%	-0,28%	-1,34%	-0,25%	-7,86%
	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	0,39%	0,15%	1,89%	0,47%	-2,52%	-1,19%	0,79%	0,40%	1,38%	1,04%	0,10%	1,42%	4,33%
	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	1,60%	1,79%	0,65%	0,81%	2,92%	0,85%	2,64%	2,56%	1,70%	-0,34%	0,53%	1,42%	18,49%
	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	-0,81%	1,33%	-1,82%	0,53%	1,60%	-0,40%	-1,81%	-0,67%	-7,20%	-4,52%	-1,41%	-0,77%	-15,13%
	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	1,28%	0,23%	0,73%	0,97%	1,43%	0,19%	0,04%	-1,33%	1,85%	2,47%	-0,73%	0,40%	7,75%
	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	2,58%	0,73%	1,43%	1,36%	-2,36%	0,16%	0,07%	0,25%	0,52%	0,39%	0,95%	0,82%	7,03%
	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	0,64%	0,72%	-0,28%	-1,91%	-0,47%	1,51%	1,84%	0,73%	1,66%	-2,04%	1,37%	1,29%	5,07%
	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	1,32%	1,39%	0,58%	-0,93%	-1,37%	0,29%	-0,70%	-0,29%	0,43%	0,59%	1,58%	1,22%	4,12%
	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	0,83%	0,67%	0,11%	0,80%	2,09%	0,15%	-0,45%	0,62%	1,02%	1,60%	0,38%	1,53%	9,73%
	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	0,39%	0,13%	0,71%	0,40%	0,29%	-0,71%	-1,34%	0,65%	0,08%	0,02%	1,21%	0,82%	2,67%
	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												0,68%	0,68%
	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 Multi-Strategy	55,41%	4,74%	
MSCI World in Local Currency	26,16%	14,70%	63,57%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,26%	3,11%	-26,06%
Eurostoxx in Euro	-9,08%	18,79%	56,81%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,73%	3,93%	91,91%

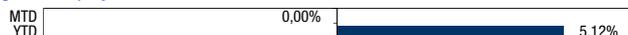
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Hedging Overlay



Long/short Equity



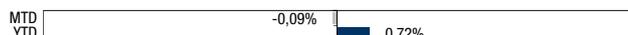
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



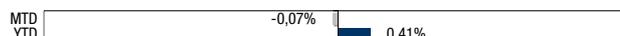
Long-hedged



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	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	35 giorni (classi I,IV); 65 giorni (classi III, 2009M,2012)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIMUSTR IM

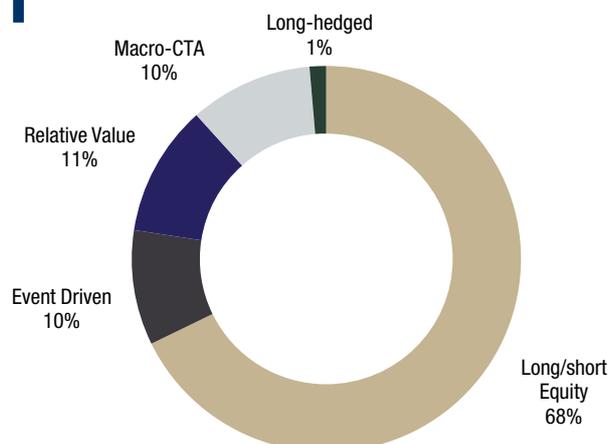
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2,5-3,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.

RIEPILOGO MESE

NAV agosto 2013	€ 483.864,834
RENDIMENTO MENSILE agosto 2013	0,06%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	6,64%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2009	19,78%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2013	€ 66.548.618

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in agosto una performance pari a +0.06% per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a +19.78%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity** (+17bps vs. peso del 68%) che sono riusciti a generare valore in un contesto non facile per i mercati azionari. Il maggiore apporto in questo comparto è dipeso dai fondi che operano nell'universo delle società a piccola e media capitalizzazione in Europa e in UK che nel mese hanno ottenuto risultati decisamente soddisfacenti grazie a un ottimo stock picking, generando performance decorrelate rispetto al resto del portafoglio. Da segnalare, inoltre, il contributo positivo del fondo che opera sui settori legati alle risorse naturali, la cui parte lunga del portafoglio ha beneficiato del rialzo del prezzo del petrolio avvenuto a seguito del surriscaldamento delle tensioni geopolitiche in Egitto e in Siria. Dal punto di vista geografico, il peggiore contributo nel mese è dipeso dai fondi specializzati sul mercato americano, soprattutto a causa del gestore che opera con approccio di stock picking sui settori più legati alla ripresa domestica e al settore finanziario.

I fondi con strategia **event driven** hanno generato nel mese un contributo di 6bps, sovraperformando il proprio peso in portafoglio (10% circa). 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.

Le strategie **relative value** hanno generato nel mese 7bps, sovraperformando il proprio peso in portafoglio. 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 verificatosi nel mese.

L'unico contributo negativo del mese dal punto di vista strategico è dipeso dai fondi **macro** (-10bps vs. peso del 10%) che hanno sofferto dall'inversione di alcune importanti tendenze, in particolare dal posizionamento rialzista su alcuni risky assets (soprattutto sull'azionario e sulle valute dei Paesi emergenti), dal posizionamento ribassista sulle risorse naturali, soprattutto sull'oro, e, sui mercati del reddito fisso, dal posizionamento lungo tassi, in particolare in Europa, e dal flattening delle curve.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,09%	14,70%	3,43%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,70%	5,83%	-1,08%
Rendimento ultimi 12 mesi	8,40%	17,91%	-0,21%

*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.

Agosto 2013

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	1,69%	1,13%	0,81%	0,48%	2,11%	-0,52%	0,72%	0,06%					
	JPMGBI	-0,58%	0,60%	0,71%	1,03%	-1,67%	-1,10%	0,26%	-0,29%					-1,06%
2012	FONDO	1,02%	1,05%	0,77%	-0,35%	-1,33%	-0,76%	0,64%	0,68%	0,65%	0,32%	-0,15%	0,83%	3,39%
	JPMGBI	0,61%	0,11%	-0,39%	0,68%	1,54%	-0,46%	1,02%	0,08%	0,21%	0,04%	0,73%	-0,12%	4,11%
2011	FONDO	0,40%	0,66%	-0,03%	0,46%	-0,87%	-0,84%	0,33%	-2,93%	-1,67%	-0,50%	-1,03%	-0,27%	-6,17%
	JPMGBI	-0,49%	0,00%	-0,05%	0,78%	1,13%	-0,08%	0,96%	1,92%	1,19%	-0,77%	-0,12%	1,74%	6,34%
2010	FONDO	0,17%	0,22%	1,93%	0,38%	-2,66%	-1,12%	0,19%	0,16%	1,12%	0,75%	0,58%	1,25%	2,93%
	JPMGBI	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%	2,05%	-0,30%	-0,45%	-1,32%	-0,53%	4,18%
2009	FONDO			0,74%	0,88%	2,40%	0,21%	2,10%	2,33%	1,66%	-0,40%	0,77%	1,19%	12,49%
	JPMGBI			1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%	1,04%	-1,10%	2,01%

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 Opportunity	19,78%	3,82%	
MSCI World in Local Currency	85,36%	13,83%	72,53%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	16,40%	2,87%	-41,36%
Eurostoxx in Euro	50,14%	17,76%	66,83%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	7,46%	2,72%	90,70%

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



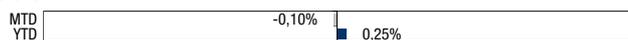
Event Driven



Relative Value



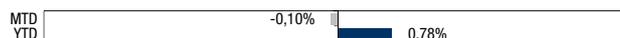
Macro-CTA



Long-hedged



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 (classi I e II); 65 giorni (classe III)
ISIN Code	IT0003725279
Bloomberg	DWSHDLV IM

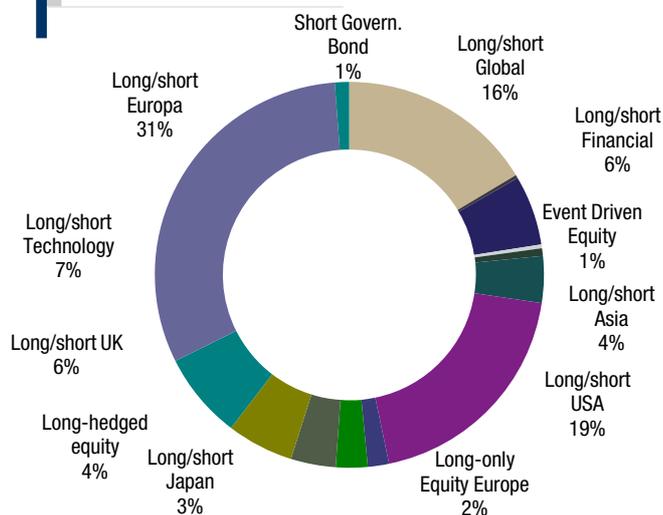
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 5% su base annua, cogliendo le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge con strategie long/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV agosto 2013	€ 794.590,405
RENDIMENTO MENSILE agosto 2013	-0,29%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	8,66%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2002	68,29%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2013	€ 97.664.727

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di agosto 2013 una performance pari a -0.29%, per un risultato da inizio anno pari a 8.66%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +68.29% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale) mentre l'indice Msci World in LC nello stesso periodo ha registrato una performance pari a 28.88%.

Il miglior contributo del mese, pari a +5bps, e' stato generato dai fondi specializzati sul **mercato asiatico**, a fronte di un peso in portafoglio pari al 4%. La stabilizzazione dei dati macroeconomici riguardanti l'economia cinese ha invertito nel mese il sentiment negativo del mercato, consentendo sia al gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia che ai gestori piu' direzionali sull'area di chiudere agosto con un risultato positivo. Contributo positivo, pari a +1bp, anche da parte del gestore specializzato sul **mercato giapponese**, che pur mantenendo da inizio anno una esposizione quasi neutrale al mercato e' stato abile a capitalizzare dalle misure di rilancio dell'economia attuate da BOJ e governo.

Il secondo miglior contributo mensile, pari a +1bp, e' stato generato dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, con un peso del 33%. Il migliore risultato e' stato prodotto dal nostro specialista sulle mid caps dell'europa core, premiato del mese da una selezione dei titoli molto efficace in entrambi i lati del portafoglio. Performance negativa, invece, del gestore operante con approccio neutrale, penalizzato da prese di

profitto nella parte lunga del portafoglio.

Il fondo focalizzato sul **mercato UK** ad agosto ha generato un contributo neutrale, con un peso del 6%, grazie ad un'attivita' di stock picking particolarmente efficace sulle societa' a piccola capitalizzazione.

I fondi specializzati sul **mercato globale** hanno generato un contributo negativo, pari a -6bps, con un peso del 20%. Il principale apporto positivo e' venuto dal gestore focalizzato sui settori media e nuove tecnologie, aiutato, in tali aree, da una buona esposizione all'Asia. Risultato positivo anche da parte del gestore operante con approccio value e particolarmente abile ad anticipare le inversioni del ciclo economico. Il principale apporto negativo e' venuto dal gestore generalista, penalizzato nel mese della violenta correzione dei titoli del settore finanziario e delle linee aeree in US.

I fondi che investono sul **mercato americano** hanno generato un contributo negativo di -13bps, con un peso del 28%. Il principale apporto negativo e' stato prodotto dal gestore specializzato sui settori domestici dell'economia, il cui approccio di gestione concentrato e' stato sfavorito dalle repentine inversioni settoriali che hanno caratterizzato la seconda meta' del mese, e dal gestore che combina l'analisi fondamentale alla gestione attiva del portafoglio. Contributo positivo, invece, del gestore specializzato sui titoli del settore TMT, grazie ad un'efficace selezione dei titoli nel settore internet.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,63%	2,23%	-0,83%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,95%	5,83%	3,87%
Rendimento ultimi 12 mesi	12,87%	17,91%	14,47%
Analisi performance nei bear market			
Marzo 2002 - Marzo 2003	1,34%	-27,57%	-41,11%
Giugno 2007 - Agosto 2008	-6,72%	-19,04%	-27,27%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,28%	-40,77%	-42,32%

*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.

Agosto 2013

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,97%	1,52%	0,69%	0,89%	2,17%	-1,37%	1,85%	-0,29%					8,66%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%					12,85%
2012	FONDO	1,80%	1,83%	1,11%	-1,01%	-3,29%	-0,43%	0,25%	1,25%	1,15%	0,59%	0,40%	1,68%	5,33%
	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	0,36%	0,92%	-0,28%	0,53%	-1,19%	-0,81%	-0,74%	-4,23%	-2,35%	0,25%	-1,36%	-0,24%	-8,87%
	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	-0,82%	0,36%	2,93%	0,49%	-3,50%	-1,71%	0,83%	-0,68%	1,31%	0,92%	1,03%	2,83%	3,88%
	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	1,65%	1,31%	0,16%	1,98%	3,53%	0,40%	2,91%	2,73%	1,76%	-0,95%	0,46%	1,41%	18,68%
	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	-5,01%	0,62%	-3,32%	1,95%	2,24%	-1,91%	-1,45%	-0,35%	-6,71%	-2,67%	-0,91%	-1,01%	-17,36%
	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	1,44%	0,34%	1,20%	1,05%	2,01%	0,33%	0,50%	-2,35%	2,27%	3,28%	-2,92%	-0,43%	6,74%
	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	3,22%	0,21%	2,44%	2,06%	-3,28%	-0,33%	0,57%	1,38%	0,31%	1,53%	1,33%	1,59%	11,42%
	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	1,17%	1,32%	-0,33%	-1,56%	0,69%	2,38%	2,43%	0,78%	1,57%	-1,77%	2,27%	3,05%	12,53%
	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	3,20%	1,45%	0,23%	-0,85%	-1,09%	1,00%	-1,07%	0,10%	1,40%	0,10%	1,62%	0,81%	7,03%
	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	0,54%	-0,07%	0,06%	0,25%	1,38%	0,72%	1,02%	1,87%	0,26%	2,34%	-0,47%	1,42%	9,68%
	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			0,37%	0,71%	0,86%	-0,26%	-1,01%	0,00%	0,47%	-1,03%	0,05%	0,66%	0,81%
	MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

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 Sector Specialist	68,29%	5,93%	
MSCI World in Local Currency	28,88%	14,84%	65,61%
Eurostoxx in Euro	-9,15%	18,96%	61,10%
MH FdF Indice Equity (EW)	23,69%	4,54%	94,17%

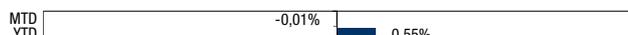
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Global



UK



Asia



Europa



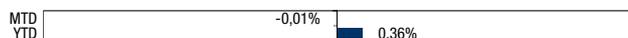
USA



Japan



Fund of funds



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 (Trimestrale la Classe III)
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	35 giorni (classi I e III) - 65 giorni (classi II, 2009M e 2012)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199251
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HISECSP IM Equity

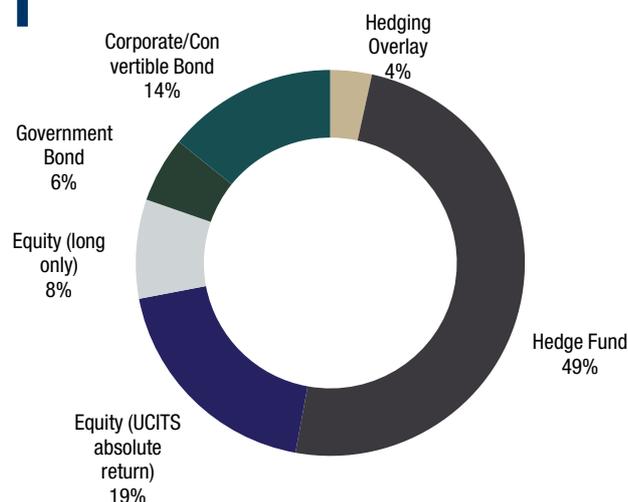
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fondo di fondi misto con l'obiettivo di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità del 5% su base annua, indipendentemente dall'andamento dei mercati, tramite l'investimento in fondi di fondi hedge, fondi tradizionali azionari, Etf, derivati e obbligazioni.

RIEPILOGO MESE

NAV agosto 2013	€ 555.180,601
RENDIMENTO MENSILE agosto 2013	-0,12%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,51%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA giugno 2007	11,64%
CAPITALE IN GESTIONE settembre 2013	€ 16.018.395

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di agosto 2013 una performance pari a -0.12% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale), mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World in Local Currency e il JP Morgan Global Bond Index in LC hanno chiuso rispettivamente a -2.27% e -0.29%.

Il principale contributo positivo di agosto è dipeso dalla **componente obbligazionaria**, che ha apportato 14bps alla performance mensile del prodotto. Buoni risultati sono venuti nel mese dall'allocazione diretta e indiretta (attraverso il nostro fondo opportunistico specializzato sul credito in Europa) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa Periferica, grazie principalmente ai significativi rialzi registrati dai titoli governativi di Cipro, a seguito dell'approvazione da parte della Troika del programma di ricapitalizzazione delle banche cipriote. I fondi specializzati sul credito strutturato sono stati in grado di ottenere performance positive in agosto, nonostante la generale correzione sul mercato di riferimento, grazie ad una buona attività di selezione dei titoli e ad una efficace gestione delle coperture sul rischio tasso. Risultato negativo, invece, per il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili, penalizzato nel mese soprattutto dal sovrappeso sul mercato giapponese.

La posizione ribassista sulla parte a lunga della curva in US ha apportato +6bps al risultato mensile del prodotto.

Performance leggermente negativa per la **componente azionaria**. In uno scenario di generale correzione sui principali mercati azionari, la porzione long-only del portafoglio è stata in grado di sovraperformare gli indici globali, beneficiando del sovrappeso sul mercato europeo e di una efficace attività di trading nel corso del mese. Contributo pari a -6bps è venuto dalla componente azionaria UCITS a ritorno assoluto: il buon risultato ottenuto dal nostro stock picker specializzato sui mercati dell'Europa core è stato controbilanciato dalla performance negativa del fondo che opera sui mercati azionari con mandato globale, penalizzato nel mese principalmente dall'allocazione settoriale lunga finanziari e corta titoli legati alle risorse naturali.

La componente investita in **fondi hedge** è stata responsabile di un contributo leggermente negativo pari a -5bps. I fondi di fondi hedge della Casa sono riusciti a gestire complessivamente bene la volatilità di agosto, riuscendo a chiudere il mese con risultati vicini allo zero, nonostante le perdite generalizzate registrate pressoché da tutti i mercati finanziari, dimostrando una buona capacità di generare valore anche in scenari macroeconomici complessi e mutevoli. All'interno dell'allocazione diretta a fondi hedge, il contributo positivo del fondo long/short equity specializzato sul settore TMT è stato compensato dal risultato a segno meno del gestore macro che opera prevalentemente sui mercati asiatici.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	1,78%	0,62%	-1,87%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,82%	2,35%	5,83%
Rendimento ultimi 12 mesi	11,69%	7,92%	17,91%

Analisi performance nei bear market

Dicembre 2001 - Marzo 2003	N/A		
Giugno 2007 - Agosto 2008	-3,28%	-5,64%	-19,04%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-7,30%	-18,20%	-40,77%

*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.

Agosto 2013

FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,53%	1,00%	0,54%	1,53%	1,83%	-1,56%	1,58%	-0,12%					7,51%
	Bench.	2.09%	0.60%	1.21%	1.35%	0.50%	-1.69%	1.96%	-0.95%					5.12%
2012	FONDO	2,07%	1,78%	0,50%	-1,24%	-2,27%	0,03%	0,64%	0,97%	1,09%	0,24%	0,70%	1,79%	6,41%
	Bench.	2.14%	1.81%	0.34%	-0.45%	-2.32%	0.84%	0.96%	0.77%	0.89%	-0.09%	0.80%	1.04%	6.86%
2011	FONDO	0,85%	1,13%	-0,63%	0,62%	-1,22%	-1,11%	-0,58%	-3,02%	-2,17%	0,05%	-2,06%	0,43%	-7,53%
	Bench.	0.57%	1.02%	-0.37%	1.13%	-0.56%	-1.04%	-0.48%	-3.32%	-2.76%	2.59%	-1.16%	0.39%	-4.06%
2010	FONDO	-0,46%	0,39%	2,75%	0,67%	-3,20%	-1,71%	0,57%	-1,44%	1,22%	0,94%	0,62%	2,41%	2,62%
	Bench.	-0.64%	0.49%	2.44%	0.61%	-3.19%	-1.02%	2.05%	-0.44%	2.59%	1.21%	-0.55%	2.06%	5.58%
2009	FONDO	0,85%	0,97%	1,02%	1,71%	2,82%	0,63%	2,93%	2,27%	1,28%	-1,16%	0,38%	1,99%	16,78%
	Bench.	-0.79%	-2.04%	1.85%	3.42%	2.69%	0.58%	2.95%	1.74%	1.94%	-0.51%	1.21%	1.21%	15.05%
2008	FONDO	-1,59%	0,39%	-2,23%	1,36%	1,11%	-2,25%	-0,78%	0,26%	-4,62%	-4,21%	-0,43%	0,07%	-12,36%
	Bench.	-2.81%	0.11%	-1.73%	1.87%	0.90%	-2.39%	-1.38%	-0.12%	-6.48%	-8.48%	-2.51%	0.87%	-20.46%
2007	FONDO						0,18%	-0,27%	-1,53%	1,76%	3,54%	-2,60%	-0,49%	0,47%
	Bench.						-0.30%	-0.73%	-0.89%	1.88%	1.82%	-1.75%	-0.14%	-0.16%

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

Il track record del fondo Hedge Invest Portfolio Fund è comparato ad un benchmark creato appositamente per riflettere l'allocazione target del prodotto. Di seguito la composizione del benchmark: - 50% hedge fund (MondoHedge-Eurizon Fondi di Fondi Generale) - 20% equity (MSCI World in Local Currency) - 15% obbligazioni governative (JP Morgan Gbi in Local Currency) - 7,5% obbligazioni convertibili (Merrill Lynch Global 300 Convertible in Local Currency) - 7,5% obbligazioni corporate (Barclays Global High Yield).

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	11,64%	5,83%	
Benchmark Portfolio	3,96%	6,99%	87,22%
MSCI World in Local Currency	-11,11%	16,75%	79,29%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	30,81%	3,23%	-35,51%

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

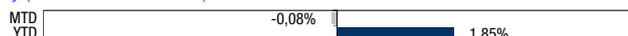
Hedging Overlay



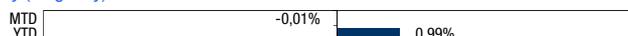
Hedge Fund



Equity (UCITS absolute return)



Equity (long only)



Government Bond



Corporate/Convertible Bond



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	65 giorni
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0004230295
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HINPORT IM

Allegato – Altre classi



Agosto 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	813.682,805	-0,12%	7,83%	27,77%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	614.650,568	-0,12%	7,83%	25,54%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	550.275,248	-0,07%	7,82%	10,06%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	543.575,063	-0,12%	7,40%	8,72%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	550.867,736	-0,11%	7,41%	10,18%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	739.532,541	0,02%	7,64%	23,74%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	594.743,777	0,02%	7,58%	21,30%	HEDIMST IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	543.107,487	0,02%	7,00%	8,62%	HIMST12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	676.528,433	0,02%	7,47%	8,40%	HEDIMIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	486.424,148	0,06%	6,80%	7,34%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	691.733,794	0,06%	6,65%	7,18%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	794.590,405	-0,29%	8,66%	24,86%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	768.645,392	-0,29%	8,66%	24,86%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	574.872,245	-0,29%	8,66%	16,46%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	540.475,080	-0,29%	8,10%	8,10%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	547.230,725	-0,12%	7,51%	9,92%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	549.150,279	-0,12%	7,32%	9,83%	HIPOR12 IM

* La classe III di Hedge Invest Sector Specialist distribuirà annualmente i profitti. La classe III ha staccato una cedola pari a 25.000 Euro per quota nel mese di febbraio 2011. Performance calcolata sul Nav al lordo della distribuzione della cedola.

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.