



Fondi di Fondi Hedge

Report Luglio 2013

# Fondi di fondi Hedge

Luglio 2013

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE LUGLIO 2013	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	0,77%	7,96%	72,96%
<b>HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY</b>	01 dic 2001	0,68%	7,62%	55,38%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	0,72%	6,58%	19,71%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	1,85%	8,97%	68,78%
<b>HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND</b>	01 giu 2007	1,58%	7,64%	11,78%

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 luglio 2013 è stimato.

## COMMENTO MERCATI

La fase di debolezza che aveva caratterizzato in giugno i mercati finanziari ha subito una brusca inversione nel mese di luglio, con rialzi generalizzati sui risky assets, spinti principalmente da una riduzione dei timori riguardo una uscita troppo anticipata della Federal Reserve dal quantitative easing. Dopo aver allarmato i mercati con la dichiarazione piuttosto forte del 19 giugno, Bernanke ha, infatti, chiarito il 17 luglio che l'agenda dell'uscita dal QE da parte della Fed non è stata già da ora predefinita, ma sarà interamente dipendente dall'andamento dei dati macroeconomici. Nel caso in cui lo scenario macro dovesse disattendere le aspettative ottimiste della Fed, Bernanke ha dichiarato che la Banca Centrale sarebbe pronta a rallentare il processo di uscita o anche potenzialmente incrementare temporaneamente gli acquisti. Al contrario, nel caso in cui i dati macro dovessero essere più forti delle attese della Fed, quest'ultima accelererà il processo di riduzione del quantitative easing. Una posizione relativamente più prudente della Banca Centrale è emersa anche nel corso del meeting del 30-31 luglio, con i membri della Fed che hanno evidenziato che il persistere dell'inflazione a livelli molto bassi potrebbe portare dei rischi alla crescita economica.

Con riferimento sempre a US, i mercati sono stati sostenuti in luglio anche da una stagione degli utili positiva. Sulla base dei dati più recenti, ha riportato circa il 90% delle società dello S&P500, il 72% delle quali ha battuto le stime degli analisti, registrando una crescita media dei profitti del 3.6%.

Per quanto riguarda l'Eurozona, i dati macro hanno mostrato anche in luglio alcuni importanti segnali di stabilizzazione, con miglioramenti sugli indicatori PMI sia nella componente manifatturiera che nella componente servizi, in aggiunta ad una generale ripresa dalla fiducia. Nel corso del meeting del 4 luglio (e successivamente anche in quello del primo agosto), la BCE ha deciso di mantenere invariati i tassi di interesse allo 0.5%, confermando l'aspettativa di una ripresa economica nella seconda parte dell'anno e ribadendo l'intenzione di mantenere i tassi di interesse agli attuali livelli per un periodo di tempo definito prolungato. Con riferimento a potenziali interventi straordinari di politica monetaria espansiva, Draghi ha commentato che BCE e EIB stanno attivamente studiando le caratteristiche del mercato delle asset backed

securities per farne uno strumento per agevolare i finanziamenti alle piccole e medie imprese in Eurozona.

In Giappone, le elezioni per il rinnovo della Camera Alta del 21 luglio si sono concluse senza grosse sorprese: la coalizione attualmente al Governo, formata dall'LDP e dal New Komeito, ha ottenuto una maggioranza di 135 seggi (rispetto ai 242 seggi totali), riuscendo a guadagnare il controllo di entrambe le Camere del Parlamento. Anche se l'LDP non è riuscito a ottenere la maggioranza senza il supporto del partner della coalizione New Komeito, tale vittoria rappresenta un fatto molto importante per gli sviluppi economici del Paese, perché consente una stabilità politica nel medio termine che darà ad Abe la possibilità di implementare le riforme strutturali annunciate nell'ambito della Third Arrow dell'Abeomics. Una delle prime decisioni da prendere sarà l'aumento della tassa sui consumi, che sarà discussa probabilmente a fine settembre/inizio ottobre e i cui effetti entreranno in vigore a partire da aprile 2014.

Con riferimento alla Cina, i dati pubblicati in luglio hanno confermato una situazione macro in rallentamento. I timori del mercato relativi ad una frenata dell'economia cinese superiore alle aspettative, alimentati anche da alcune dichiarazioni del Ministro delle Finanze Lou Jiwei a Washington il 12 luglio, sono stati però in parte placati, nella seconda parte del mese, da uno statement ufficiale, che ha precisato che le autorità cinesi vogliono mantenere un tasso di crescita almeno pari al 7% per l'anno in corso.

***In questo contesto, i fondi di fondi della Casa Hedge Invest hanno ottenuto risultati positivi, riuscendo a recuperare pienamente le modeste perdite del mese precedente, guidati dal buon contributo della strategia long/short equity, che ha continuato a beneficiare di uno scenario razionale sui mercati azionari con buona dispersione tra i titoli, e dei fondi event driven, favoriti nel mese da una incoraggiante ripresa dell'attività di finanza straordinaria. Contributo negativo, invece, dai fondi macro in portafoglio, che hanno sofferto in luglio, principalmente per l'inversione di alcuni trend sui mercati valutari.***

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

In luglio, i mercati sviluppati hanno registrato significativi rialzi, con l'eccezione del Giappone, che ha chiuso sostanzialmente flat, penalizzato dalla correzione nell'ultima settimana del mese (indice Nikkei -0.07% in luglio e +31.49% da inizio anno). Il mercato europeo, salito nel mese del +6.22% (indice Eurostoxx, +7.14% da inizio anno), ha sovraperformato il mercato americano (indice S&P500 +4.95% in luglio e +18.20% YTD). I mercati emergenti, dopo i forti ribassi del mese precedente, hanno mostrato un modesto rimbalzo in luglio, con un rialzo medio del +1.18% nel mese, che ha portato la performance da inizio anno al -5.17%.

### Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di luglio, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0.26% rimanendo però negativo dello 0.78% da inizio anno. Dopo il significativo movimento al rialzo in giugno delle curve dei tassi nella maggior parte dei Paesi sviluppati, si è assistito in luglio ad una maggiore stabilità e differenziazione.

In US, la curva si è irripidita di 14bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di un aumento di 9bps del tasso decennale da 2.49% a 2.58% vs. una riduzione di 5bps del tasso a due anni da 0.36% a 0.31%. In Europa la curva si è appiattita di 2bps, con tassi a 2 anni scesi di 4bps, e tassi a 10 anni scesi di 6bps a 1.67%. Sui mercati dei titoli di Stato dell'Europa periferica, gli spread rispetto al Bund tedesco sono rimasti abbastanza stabili per Italia e Spagna; la crisi di governo, poi risoltasi nel corso del mese, ha invece portato elevata volatilità in luglio sulle obbligazioni governative del Portogallo. In UK la curva dei tassi si è appiattita di 1bp nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è sceso di 8bps a 0.32% e il tasso a 10 anni è sceso di 9bps al 2.36%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno parzialmente recuperato nel mese, dopo

la significativa correzione di giugno: in US gli investment grade hanno guadagnato lo 0.83% nel mese (negativi del 2.6% da inizio anno) e gli high yield sono saliti dell'1.9% (+3.3% da inizio anno). In Europa, gli investment grade hanno registrato un +0.85% (+0.9% da inizio anno), sottoperformando il comparto high yield (+1.69% nel mese e +3.3% da inizio anno).

Le obbligazioni convertibili hanno registrato in luglio buoni rialzi (+3.72% nel mese e +10.05% da inizio anno), con sovraperformance del mercato americano (+4.4% e +14.3% da inizio anno) rispetto al mercato europeo (+1.8% e +2.8% da inizio anno) e a quello asiatico ex-Japan (+0.8% e +0.5% da inizio anno). Le convertibili giapponesi sono rimaste indietro nel mese (+0.4%), dopo i significativi rialzi da inizio anno (+33.1%).

### Mercati delle risorse naturali

In luglio, le risorse naturali sono complessivamente salite, ma con differenziazione fra i vari comparti. I maggiori rialzi sono stati registrati dal petrolio, con il WTI in salita dell'8.77% a 105.03\$ al barile, e dai metalli preziosi, con l'oro positivo del 6.90% (a 1308.38 dollari l'oncia).

Modesto rimbalzo nel mese per il comparto dei metalli ad uso industriale. Le materie prime agricole hanno invece corretto, con il prezzo del mais sceso di oltre il 25% nel mese, in quanto il clima più freddo e piovoso di queste settimane nelle regioni del Mid-West in USA ha incrementato le stime sul raccolto.

### Mercati delle valute

Sui mercati delle valute, si è verificato un indebolimento del dollaro in luglio, sia rispetto allo yen (dollaro in discesa di circa l'1% a 98.32) che rispetto all'euro (l'euro si è rafforzato in luglio del 2% circa, salendo a 1.3276). E' complessivamente proseguita, poi, la fase di debolezza sulle valute dei Paesi emergenti, anche se si è assistito nel mese a maggiore differenziazione rispetto al generalizzato e violento ritracciamento di giugno.

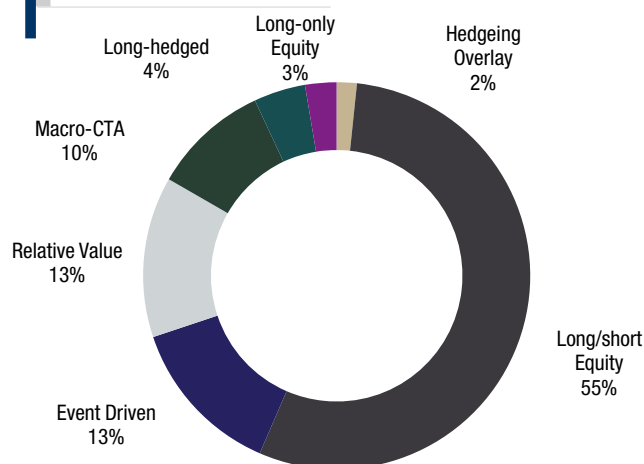
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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

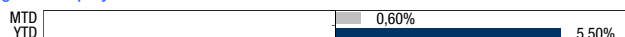
### Long-only Equity



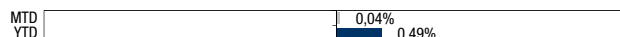
### USA



### Long/short Equity



### UK



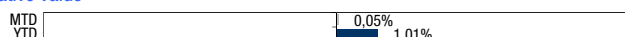
### Event Driven



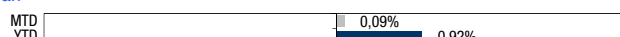
### Global



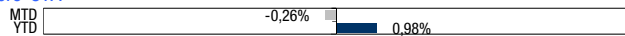
### Relative Value



### Japan



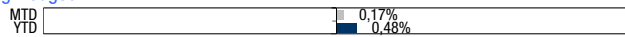
### Macro-CTA



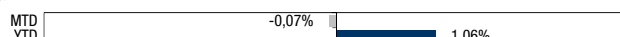
### Europa



### 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
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 gg (cl. I); 45 gg (cl. III e IV); 65 gg (cl. 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 | luglio 2013 **€ 739.395,182**

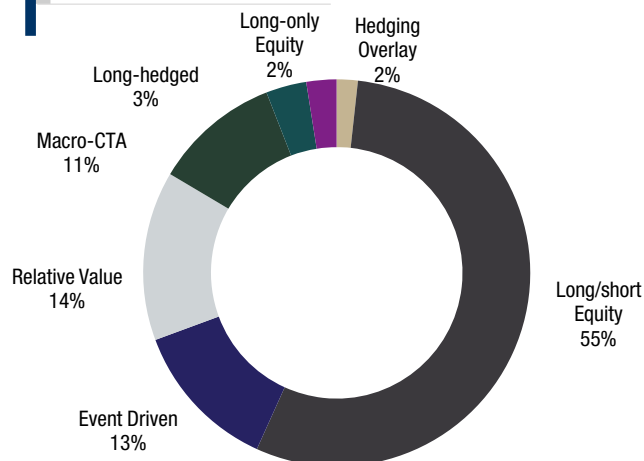
RENDIMENTO MENSILE | luglio 2013 **0,68%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **7,62%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **55,38%**

CAPITALE IN GESTIONE | agosto 2013 **€ 125.853.432**

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance pari a +0.68% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +55.3% 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 alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity**, pari a +48bps (vs peso del 56%) in uno scenario favorevole alla strategia, caratterizzato da una buona dispersione dei rendimenti sui mercati azionari nel pieno della stagione degli utili aziendali.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è stato generato dai fondi europei (+18bps), grazie soprattutto ai buoni risultati conseguiti dal gestore generalista, operante con approccio fondamentale ma sempre attento all'evoluzione del contesto macro, e dal gestore che opera con approccio di trading. I fondi americani hanno contribuito per +12bps. Il risultato positivo ottenuto dal gestore generalista, grazie ad un'efficace selezione dei titoli in particolare nei settori industriale, IT e healthcare, e dal gestore che opera sui settori domestici dell'economia americana, ha infatti compensato il risultato negativo dello stock picker su TMT, che è stato penalizzato nel mese dall'esposizione corta al settore delle telecomunicazioni.

Al contributo dei long/short si sommano +23bps derivanti dalla strategia **long/only** opportunistica e +12bps dalla strategia **long/hedged**.

Il secondo miglior contributo è stato generato dai fondi **event driven**, pari a +14bps con un peso del 13%. I fondi del comparto hanno beneficiato di un

contesto favorevole, sia in Europa che in US, grazie all'aumento dell'attività corporate che ha interessato soprattutto i settori healthcare e telecomunicazioni.

Le strategie **relative value** hanno generato un contributo essenzialmente neutrale (+2bps) con un peso del 14%. Il risultato positivo della strategia è dovuto ai fondi che operano sul credito strutturato americano, un'asset class che nel mese ha recuperato, grazie anche alla stabilizzazione dei tassi di interesse, dopo le prese di profitto generalizzate che hanno interessato nel mese di giugno i mercati del reddito fisso. Leggermente negativo, invece, l'apporto del gestore specializzato sui mercati del credito europei, penalizzato nel mese dall'esposizione lunga ai titoli di stato di Cipro e dalle coperture.

I fondi **macro** hanno generato l'unico contributo negativo di luglio, pari a -9bps, con un peso in portafoglio dell'11%. I fondi del comparto hanno sofferto nel mese l'inversione di alcuni trend, in particolare sul mercato valutario. Il principale apporto negativo è stato generato dal gestore specializzato sui mercati asiatici, penalizzato nel mese soprattutto dal rialzo dello Yen e dalla sottoperformance del Nikkei rispetto ai principali indici azionari. Contributo negativo anche da parte del gestore operante con approccio concentrato e tematico, penalizzato a sua volta soprattutto dal trend rialzista della valuta giapponese. Contributo neutrale, invece, da parte del gestore specializzato sui tassi di interesse.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,85%	2,21%	3,98%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,26%	9,68%	-0,19%
Rendimento ultimi 12 mesi	11,56%	22,76%	0,17%
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.

Luglio 2013

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,24%	1,16%	0,74%	1,14%	1,93%	-0,49%	0,68%						7,62%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%						15,47%
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%

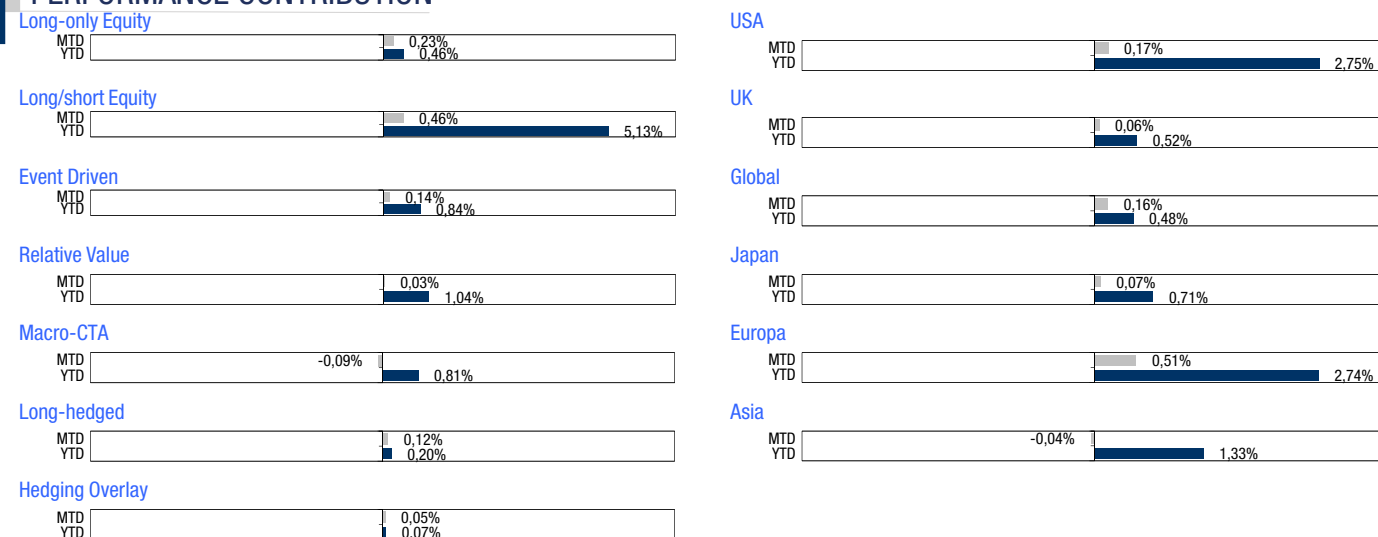
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Multi-Strategy	55,38%	4,76%	
MSCI World in Local Currency	29,08%	14,73%	63,57%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,72%	3,11%	-26,21%
Eurostoxx in Euro	-8,17%	18,86%	56,79%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	18,59%	3,94%	91,88%

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 e IV); 65 gg (cl. III, 2009M e2012)
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 | luglio 2013 **€ 483.577,087**

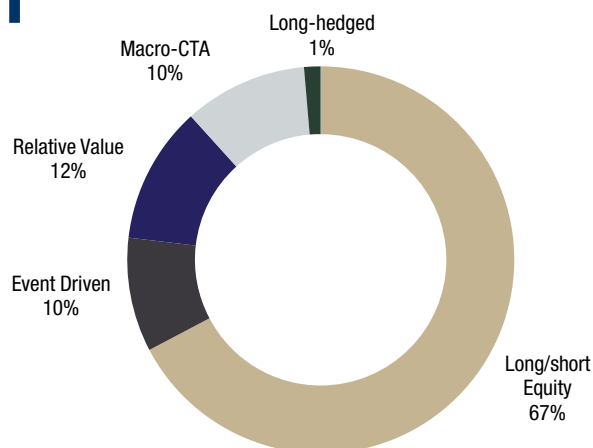
RENDIMENTO MENSILE | luglio 2013 **0,72%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **6,58%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | marzo 2009 **19,71%**

CAPITALE IN GESTIONE | agosto 2013 **€ 67.323.306**

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in luglio una performance pari a +0.72%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a +19.71%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** (+110bps vs. peso del 69%). I fondi long/short equity in portafoglio hanno efficacemente sfruttato in luglio lo scenario positivo sui mercati azionari, caratterizzato da buona dispersione fra i singoli titoli e con movimenti che continuano ad essere guidati principalmente dai fondamentali delle singole aziende. I migliori risultati sono venuti da un fondo generalista che opera sui mercati europei combinando l'analisi fondamentale con un interessante approccio di trading, il quale ha aggiunto significativo valore nel mese attraverso una eccellente attività di selezione dei titoli sia nel portafoglio lungo che in quello corto, mantenendo un'esposizione netta al mercato sostanzialmente neutrale. Contributi molto positivi sono venuti anche dal fondo specializzato sulle società a piccola e media capitalizzazione in UK e dal fondo americano generalista, che ha beneficiato dall'esposizione rialzista ai settori industriale e healthcare. Risultato negativo, invece, per lo stock picker che opera sui settori TMT, il quale, dopo le ottime performance da inizio anno, è stato penalizzato in luglio dal rimbalzo della parte ribassista del portafoglio.

I fondi con strategia **event driven** hanno generato nel mese un contributo

sostanzialmente in linea con il proprio peso in portafoglio, in un mese che si è dimostrato piuttosto favorevole per la strategia grazie ad alcuni incoraggianti segnali di ripresa dell'attività di finanza straordinaria. Il migliore contributo è venuto da un gestore europeo, che ha beneficiato nel mese del buon recupero delle proprie posizioni nel settore energetico e da specifici catalyst positivi che hanno coinvolto alcune società in portafoglio.

Risultato sostanzialmente neutrale per la strategia **relative value**. I fondi specializzati sul credito strutturato in US, che hanno mantenuto nel corso del mese un posizionamento piuttosto hedgiato, hanno apportato un contributo leggermente positivo in luglio, beneficiando del recupero del mercato di riferimento, dopo la correzione di giugno, in un contesto di maggiore stabilità sui tassi. Lo specialista sui mercati del credito in Europa ha chiuso, invece, il mese con un risultato leggermente negativo, penalizzato dall'esposizione rialzista ai titoli di stato di Cipro e dalle coperture.

L'unico contributo negativo del mese è dipeso dai fondi **macro** (-26bps vs. peso dell'11%). I fondi del comparto hanno sofferto in luglio l'inversione di alcuni trend in particolare sul fronte valutario. Il peggior contributo è venuto 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).

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,16%	15,60%	3,57%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,81%	9,68%	-0,19%
Rendimento ultimi 12 mesi	9,07%	22,76%	0,17%

\*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.



Luglio 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%						6,58%
	JPMGBI	-0,58%	0,60%	0,71%	1,03%	-1,67%	-1,10%	0,26%						-0,78%
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	19,71%	3,85%	
MSCI World in Local Currency	89,66%	13,86%	72,68%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	16,74%	2,88%	-41,92%
Eurostoxx in Euro	51,66%	17,91%	66,78%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	8,25%	2,74%	90,58%

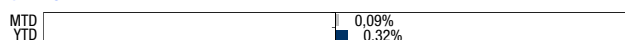
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

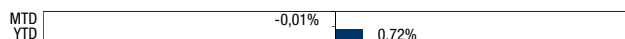
### Long/short Equity



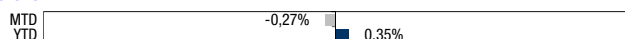
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



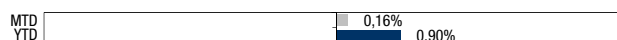
### Long-hedged



### USA



### UK



### Global



### Japan



### Europa



### 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
Trattamento fiscale	20%

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni (classi I e II); 65 giorni (classe III)
ISIN Code	IT0003725279
Bloomberg	DWSHDLV IM

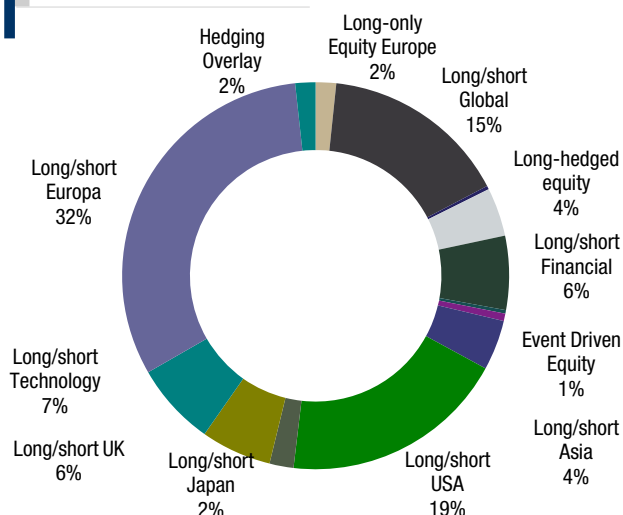
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   luglio 2013	€ 796.908,911
RENDIMENTO MENSILE   luglio 2013	1,85%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	8,97%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   marzo 2002	68,78%
CAPITALE IN GESTIONE   agosto 2013	€ 97.868.400

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di luglio 2013 una performance pari a +1.85%, per un risultato da inizio anno pari a +8.97%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +68.8% (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 +31.9%.

Il miglior contributo mensile, pari a +123bps, e' stato generato dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, a fronte di un peso pari al 56%. Il migliore risultato e' stato prodotto dal gestore il cui approccio di investimento e' caratterizzato da una gestione attiva del portafoglio, grazie ad un'efficace selezione dei titoli in entrambi i lati del portafoglio. Risultato altrettanto positivo da parte del gestore operante con esposizione neutrale al mercato, il cui portafoglio ha reagito bene in una fase di mercato in cui i titoli si sono mossi in linea con i fondamentali.

Il secondo migliore contributo e' stato generato dai fondi specializzati sul **mercato globale**, pari a +58bps, con un peso del 26%. L'apporto mensile piu' significativo e' stato prodotto dal gestore specializzato sui titoli del settore finanziario, correttamente posizionato per capitalizzare il trend rialzista del settore, in particolare sul mercato UK e giapponese. Buon contributo anche da parte del gestore operante con approccio value e particolarmente abile ad anticipare le inversioni del ciclo economico, grazie ad un posizionamento lungo

Europa domestica e corto titoli esposti ai mercati emergenti.

Terzo migliore contributo, pari a 29bps, da parte dei fondi specializzati sul **mercato americano**, a fronte di un peso del 30%. Il migliore risultato e' stato prodotto da un gestore generalista, complice una selezione dei titoli particolarmente efficace nei settori IT, healthcare e industriali. Buon contributo anche da parte del gestore che combina l'analisi fondamentale alla gestione attiva del portafoglio, mentre il gestore specializzato sui titoli del settore TMT ha chiuso il mese con un risultato leggermente negativo attribuibile principalmente all'esposizione corta al settore telecom in US.

I fondi specializzati sul **mercato anglosassone** a luglio hanno generato un contributo di +7bps, con un peso del 6%. Il risultato positivo e' attribuibile alle performance positive generate sia dai gestori specializzati sulle societa' a piccola capitalizzazione che dal gestore operante con approccio fondamentale e gestione attiva del portafoglio. I fondi operanti sul mercato UK hanno infatti beneficiato di un contesto di mercato benigno, dovuto ai chiari segnali di ripresa dell'economia anglosassone.

I fondi specializzati sul **mercato asiatico inc-Japan** hanno generato un contributo neutrale, a fronte di un peso in portafoglio del 8%. Il risultato positivo dei gestori operanti con esposizione lunga al mercato e dello specialista sul mercato giapponese sono stati infatti compensati dal risultato negativo del gestore focalizzato sui settori ciclici delle economie asiatiche.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,69%	2,45%	-0,75%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,84%	9,68%	4,05%
Rendimento ultimi 12 mesi	14,61%	22,76%	20,28%
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.

Luglio 2013

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,97%	1,52%	0,69%	0,89%	2,17%	-1,37%	1,85%						8,97%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%	4.66%						15.47%
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%

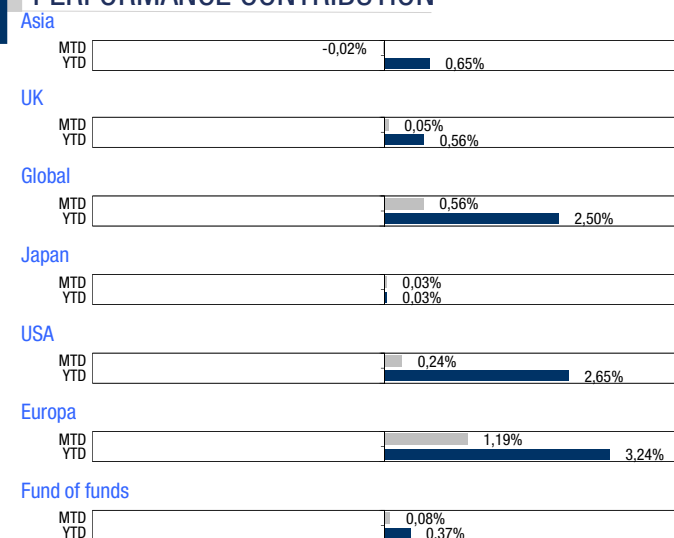
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	68,78%	5,95%	
MSCI World in Local Currency	31,86%	14,87%	65,55%
Eurostoxx in Euro	-8,23%	19,02%	61,08%
MH FdF Indice Equity (EW)	24,61%	4,55%	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



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

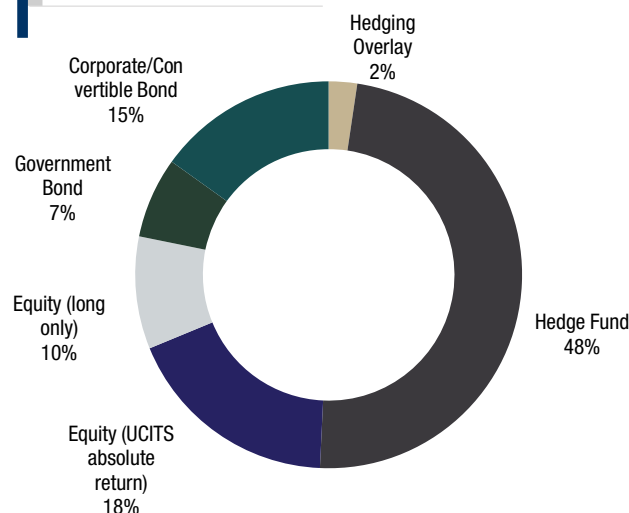
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   luglio 2013	€ 555.869,634
RENDIMENTO MENSILE   luglio 2013	1,58%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,64%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   giugno 2007	11,78%
CAPITALE IN GESTIONE   agosto 2013	€ 15.875.062

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di luglio 2013 una performance pari a +1.58% (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 +4.66% e +0.26%.

Il principale contributo positivo di luglio è venuto dalla **componente azionaria** del portafoglio, che ha apportato 103bpsa fronte di un peso del 29%. In uno scenario caratterizzato da significativi rialzi sui principali mercati azionari, la porzione long-only del portafoglio è stata in grado di sovraperformare gli indici globali, grazie al sovrappeso sull'Europa, con esposizione in particolare al mercato italiano e spagnolo, e sul settore bancario. Buoni risultati nel mese anche per la componente azionaria UCITS a ritorno assoluto: i migliori contributi sono venuti dal fondo opportunistico con mandato globale, che ha beneficiato dell'esposizione netta lunga al mercato e dal sovrappeso sul settore finanziario, e dal gestore globale che opera con approccio value e contrarian, che ha tratto profitto da una efficace esposizione all'Europa domestica, in particolare nel settore delle telecomunicazioni. Performance positiva nel mese anche per la **componente obbligazionaria**. Contributo pari a +14bps è venuto dall'allocazione diretta e indiretta (attraverso un fondo opportunistico specializzato sul credito in Europa) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa

Periferica: una efficace attività di trading sul Portogallo, in un contesto molto volatile per i Titoli di Stato del Paese, e il marginale restringimento degli spread sui Paesi Periferici hanno permesso di compensare in luglio il contributo negativo di peso dall'esposizione ai titoli governativi di Cipro. Anche la componente allocata al credito strutturato in US ha apportato un contributo positivo in luglio, grazie principalmente al buon risultato del fondo operativo sui CMBS, che, sfruttando una efficace gestione tattica dell'esposizione al mercato, è stato in grado di recuperare pienamente le perdite di giugno; contributo più modesto, invece, dal fondo specializzato sul comparto RMBS, che ha mantenuto nel mese un posizionamento piuttosto conservativo.

La posizione rialzista sulla parte a lunga della curva dei tassi in US ha apportato +7bps al risultato mensile del prodotto.

La componente investita in **fondi hedge** è stata responsabile di un contributo positivo pari a +20bps. I buoni risultati dei fondi di hedge della Casa sono stati solo parzialmente controbilanciati dalla performance negativa dell'allocazione diretta a fondi hedge. Si segnala, in particolare, la performance a segno meno del fondo long/short equity specializzato sul settore TMT, il quale, dopo le ottime performance da inizio anno, è stato penalizzato in luglio dal rimbalzo della parte ribassista del portafoglio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	1,82%	0,79%	-1,53%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,98%	3,97%	9,68%
Rendimento ultimi 12 mesi	12,91%	9,81%	22,76%

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.

Luglio 2013

## FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	<b>FONDO</b>	<b>2,53%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,54%</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>1,58%</b>						<b>7,64%</b>
	Bench.	2.09%	0.60%	1.21%	1.35%	0.50%	-1.69%	1.98%						6.15%
2012	<b>FONDO</b>	<b>2,07%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,50%</b>	<b>-1,24%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,79%</b>	<b>6,41%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,13%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>0,62%</b>	<b>-1,22%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>-0,58%</b>	<b>-3,02%</b>	<b>-2,17%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-2,06%</b>	<b>0,43%</b>	<b>-7,53%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,39%</b>	<b>2,75%</b>	<b>0,67%</b>	<b>-3,20%</b>	<b>-1,71%</b>	<b>0,57%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,94%</b>	<b>0,62%</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,62%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,97%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,71%</b>	<b>2,82%</b>	<b>0,63%</b>	<b>2,93%</b>	<b>2,27%</b>	<b>1,28%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>0,38%</b>	<b>1,99%</b>	<b>16,78%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-1,59%</b>	<b>0,39%</b>	<b>-2,23%</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,11%</b>	<b>-2,25%</b>	<b>-0,78%</b>	<b>0,26%</b>	<b>-4,62%</b>	<b>-4,21%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>0,07%</b>	<b>-12,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>						<b>0,18%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-1,53%</b>	<b>1,76%</b>	<b>3,54%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-0,49%</b>	<b>0,47%</b>
	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	11,78%	5,86%	
Benchmark Portfolio	4,97%	7,03%	87,28%
MSCI World in Local Currency	-9,05%	16,84%	79,31%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	31,19%	3,24%	-35,79%

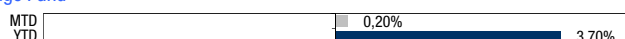
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

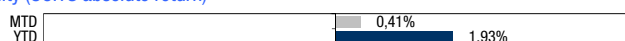
### Corporate/Convertible Bond



### Hedge Fund



### Equity (UCITS absolute return)



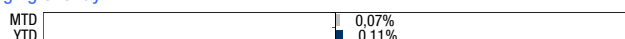
### Equity (long only)



### Government Bond



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

# Allegato – Altre classi



Luglio 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	814.684,852	0,77%	7,96%	27,93%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	615.407,507	0,77%	7,96%	25,69%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	550.653,722	0,82%	7,90%	10,13%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	544.244,473	0,77%	7,53%	8,85%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	551.469,563	0,77%	7,53%	10,30%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	739.395,182	0,68%	7,62%	23,71%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	594.633,311	0,68%	7,56%	21,28%	HEDIMST IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	542.984,647	0,68%	6,98%	8,60%	HIMST12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	676.402,776	0,68%	7,45%	8,38%	HEDIMIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	486.134,879	0,74%	6,74%	7,27%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	691.322,430	0,72%	6,58%	7,12%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	796.908,911	1,85%	8,97%	25,22%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	770.888,194	1,85%	8,97%	25,22%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	576.549,643	1,85%	8,97%	16,79%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	542.052,116	1,85%	8,41%	8,41%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	547.908,910	1,58%	7,64%	10,05%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	549.831,828	1,58%	7,46%	9,97%	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.