



Fondi di Fondi Hedge

Report Giugno 2013

# Fondi di fondi Hedge

Giugno 2013

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GIUGNO 2013	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	-0,57%	7,14%	71,67%
<b>HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY</b>	01 dic 2001	-0,49%	6,89%	54,32%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	-0,52%	5,81%	18,86%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	-1,37%	7,01%	65,74%
<b>HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND</b>	01 giu 2007	-1,56%	5,96%	10,02%

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 giugno 2013 è stimato.

## COMMENTO MERCATI

Sicuramente l'evento più importante del mese di giugno è stata la dichiarazione di Bernanke relativa alla direzione della politica monetaria americana nei prossimi trimestri, rilasciata a seguito del meeting della Fed del 18 e 19 giugno. Con riferimento ai prossimi trimestri, la Fed ha rafforzato significativamente le proprie previsioni di crescita economica rispetto alle aspettative pubblicate in marzo. Di conseguenza, Bernanke ha dichiarato che l'ammontare di bond acquistati mensilmente nell'ambito del programma di quantitative easing sarà probabilmente ridotto più avanti nell'anno 2013 (letteralmente "later in the year"), per essere poi interrotto intorno alla metà del 2014 nel caso in cui i dati macro si confermassero in linea con le previsioni, abbastanza ottimistiche, della Fed stessa. Pur avendo altresì dichiarato la propria volontà di mantenere invariati i tassi agli attuali livelli eccezionalmente bassi per lo meno fino a quando il tasso di disoccupazione rimarrà superiore al 6.5%, le dichiarazioni della Fed relative al QE sono state abbastanza forti e hanno alimentato negli operatori di mercato l'aspettativa per una riduzione dell'entità degli acquisti mensili da parte della Banca Centrale già in occasione del meeting di settembre 2013. Sui mercati ciò ha causato il proseguimento di un trend al rialzo della parte a lunga scadenza della curva dei tassi americana iniziato già nel mese di maggio, e innescato una correzione generalizzata dei risky assets che ha coinvolto soprattutto tutte le asset class dei Paesi emergenti (azionari, obbligazionari, valute) e ha interessato in modo significativo anche i mercati del credito (governativo, societario, convertibile, strutturato).

Con riferimento all'Eurozona, i fondamentali economici rimangono deboli, anche se alcuni dei dati macro pubblicati nel mese di maggio e giugno sembrano indicare un miglioramento nella derivata seconda della crescita. Gli indicatori PMI hanno segnalato un generale miglioramento in giugno sia nella componente manifatturiera sia nella componente servizi, così come si è vista una ripresa della confidence in Germania e in Francia. Nel corso del meeting del 6 giugno, la BCE ha deciso di mantenere invariati i tassi di interesse allo 0.5%, dopo la riduzione di 25bps effettuata nel meeting di maggio, disattendendo le aspettative di coloro che si attendevano l'annuncio di mosse straordinarie di politica monetaria espansiva straordinarie quali tassi sui

depositi negativi o iniziative a specifico sostegno del credito alla piccola e media impresa.

Con riferimento al Giappone, nel corso del mese di giugno il Governo ha rilasciato la cosiddetta "Third Arrow" dell'Abenomics, vale a dire il pacchetto di stimoli alla crescita di medio termine per il Paese. Le proposte, formalizzate e approvate dal Governo il 14 giugno, ma non ancora sottoposte alla votazione del Parlamento, hanno ricevuto una accoglienza piuttosto fredda da parte dei mercati finanziari, in quanto orientate ad obiettivi di medio / lungo termine, e prive di dettagli circa l'ammontare degli stanziamenti e le specifiche tempistiche. Il Giappone tornerà nuovamente alle urne il 21 luglio per il rinnovo della Camera Alta del Parlamento: si tratterà di un banco di prova molto importante per l'attuale partito di maggioranza al Governo, visto da analisti e mercati come stra-favorito.

Infine, con riferimento alla Cina, i dati macroeconomici continuano a indicare un rallentamento della crescita: le stesse autorità cinesi hanno reiterato nel corso del mese di voler puntare sul miglioramento della "qualità" della crescita piuttosto che della "quantità" della crescita. Tali indicazioni hanno contribuito ad alimentare la correzione che ha interessato nel mese le attività finanziarie dei Paesi emergenti, già sfavorite dal cambio di direzione della politica monetaria della Fed.

***In questo contesto, i fondi di fondi della casa Hedge Invest sono riusciti in giugno a gestire le repentine inversioni di tendenze sui diversi mercati finanziari contenendo le perdite ad un -0.85% medio a fronte di mercati azionari e obbligazionari anche significativamente negativi, come di seguito descritti.***

***Da inizio anno e negli ultimi 12 mesi i fondi di fondi hedge della casa Hedge Invest hanno dimostrato una buona capacità di adattamento ai diversi contesti che i mercati finanziari hanno attraversato grazie ad una corretta diversificazione strategica e geografica e alla capacità di generazione di valore dimostrata dalla quasi totalità delle strategie in portafoglio.***

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

In giugno, i mercati sviluppati hanno registrato performance negative. Il mercato europeo, chiudendo il mese -5.7% (indice Eurostoxx, +0.9% da inizio anno), ha sottoperformato il mercato americano (indice S&P500 -1.5% in giugno e +12.6% da inizio anno) e il mercato giapponese (indice Nikkei -0.7% in giugno e +31.6% da inizio anno). I mercati emergenti hanno registrato un mese fortemente negativo, con una perdita media del -5.5% (indice MSCI World in value locali) portandosi negativi del 6.3% da inizio anno. In particolare, i mercati dell'America Latina hanno perso il 6.7% in giugno (-11.3% da inizio anno), l'Asia il 5.4% (-4.5% ytd) e l'Est Europa il 3.6% (-9.1% ytd).

### Mercati delle obbligazioni governative

In giugno, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha perso l'1.1% portandosi negativo dell'1.03% da inizio anno; le curve dei tassi della maggior parte dei Paesi sviluppati hanno registrato un repentino movimento al rialzo nel corso del mese, in anticipazione e a seguito delle dichiarazioni della Fed relative alla potenziale graduale riduzione del quantitative easing. In US la curva si è irripidita di 30bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di un aumento di 36bps del tasso decennale da 2.13% a 2.49% vs. di un aumento di 6bps del tasso a due anni da 0.29% a 0.36%. In Europa la curva si è irripidita di 10bps, con tassi a 2 anni saliti di 12bps, e tassi a 10 anni saliti di 22bps a 1.73%. Sui mercati dei titoli di Stato dell'Europa periferica, gli spread rispetto al Bund tedesco sono stati particolarmente volatili nel mese, soprattutto con riferimento a Grecia e Cipro, a causa di eventi specifici che hanno interessato i due Paesi.

In UK la curva dei tassi si è irripidita di 42bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è salito di 2bps a 0.4% e il tasso a 10 anni è salito di 44bps al 2.44%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

Sui mercati del credito societario, si è verificata una correzione che ha interessato soprattutto il mercato americano: in US gli investment grade hanno perso il 2.8% nel mese (negativi del 3.4% da inizio anno) e gli high yield hanno perso il 2.6% (+1.4% da inizio anno). In Europa, gli investment grade hanno perso l'1.6% (+0.1% da inizio anno) e gli high yield il 2.2% (+1.6% da inizio anno). Le obbligazioni convertibili hanno registrato in giugno una perdita dell'1.6% (+6.1% da inizio anno): le convertibili giapponesi hanno ottenuto il 2.2% nel mese (+32.5% da inizio anno), mentre le convertibili americane hanno perso il 2% (+9.4% da inizio anno), quelle europee il 2.2% (+1% da inizio anno) e quelle asiatiche il 2% (-0.3% da inizio anno).

### Mercati delle risorse naturali

In giugno, è proseguita la pressione al ribasso sui prezzi delle principali risorse ad uso industriale, che nel mese hanno registrato correzioni fra il 7% e l'8%, e sui metalli preziosi, con l'oro negativo del 12.3% (a 1223,96 dollari l'oncia) e l'argento negativo del 13% per il mese.

Fra le risorse a uso energetico, il WTI ha recuperato il 5% a 96,56\$ al barile mentre carbone e gas naturale hanno registrato perdite a doppia cifra in giugno. Più differenziata la performance delle commodity a uso agricolo, sulla base delle specifiche dinamiche di domanda / offerta di ciascuna.

### Mercati delle valute

In giugno si è verificato un repentino e violento ritracciamento delle principali valute dei Paesi emergenti, in un contesto di presa di profitto da parte degli operatori internazionali da queste aree del mondo e in concomitanza al rafforzamento del dollaro. Lo yen si è rafforzato dell'1.5% contro dollaro e l'euro ha chiuso il mese in leggero rafforzamento rispetto al dollaro a 1.3005, ma dopo un giugno molto volatile in cui l'euro è arrivato a rafforzarsi fino a 1.34 intorno alla metà del mese.

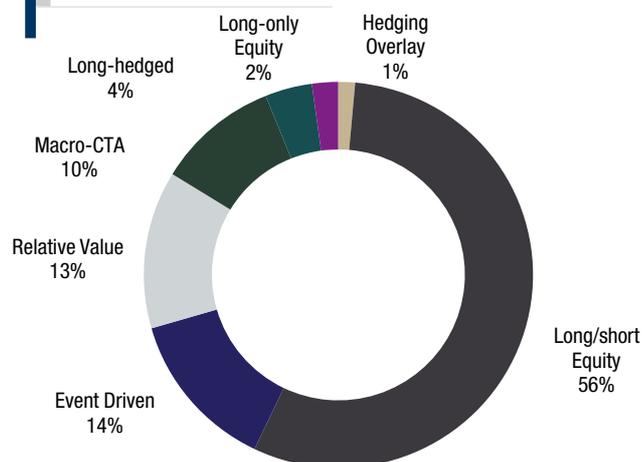
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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 e 30.

## RIEPILOGO MESE

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

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

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

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

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

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

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

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

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,78%	1,83%	3,99%
Rendimento ultimi 6 mesi	7,14%	10,33%	-1,03%
Rendimento ultimi 12 mesi	12,86%	18,78%	0,93%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%	-40,77%	5,04%

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

Giugno 2013

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%							7,14%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%							10.33%
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,85%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%	1.26%	1.76%	1.93%	-0.55%	1.26%	1.78%	13.07%
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%	-6.98%	-6.28%	8.46%	-1.53%	0.47%	-7.56%
2010	FONDO	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
	MSCI W.	-3.67%	1.77%	6.26%	0.07%	-7.91%	-4.30%	5.65%	-3.55%	6.75%	2.77%	-0.52%	5.55%	7.83%
2009	FONDO	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
	MSCI W.	-7.18%	-9.21%	6.06%	10.02%	5.20%	-0.23%	7.32%	3.51%	2.90%	-2.31%	2.88%	3.59%	22.82%
2008	FONDO	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
	MSCI W.	-8.47%	-1.88%	-2.41%	5.87%	1.18%	-8.36%	-1.90%	0.96%	-10.97%	-16.46%	-6.32%	0.88%	-40.11%
2007	FONDO	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
	MSCI W.	1.73%	-1.31%	1.27%	3.29%	3.04%	-1.10%	-3.12%	-0.24%	2.86%	2.06%	-4.45%	-0.89%	2.83%
2006	FONDO	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
	MSCI W.	3.16%	0.18%	2.20%	0.75%	-4.70%	0.36%	0.48%	2.35%	1.68%	3.02%	0.95%	2.57%	13.52%
2005	FONDO	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
	MSCI W.	-1.05%	2.34%	-1.23%	-2.51%	3.29%	1.53%	3.69%	-0.11%	3.16%	-1.98%	4.03%	2.08%	13.74%
2004	FONDO	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
	MSCI W.	1.63%	1.66%	-1.12%	-0.57%	-0.07%	1.98%	-2.97%	-0.01%	1.16%	1.16%	3.18%	3.26%	9.49%
2003	FONDO	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
	MSCI W.	-3.73%	-1.79%	-0.77%	8.04%	4.00%	1.94%	2.75%	2.26%	-1.68%	5.34%	0.52%	4.41%	22.75%
2002	FONDO	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
	MSCI W.	-2.01%	-1.12%	3.83%	-4.71%	-1.30%	-7.85%	-8.51%	0.00%	-11.16%	7.31%	5.22%	-6.51%	-25.20%
2001	FONDO												1,30%	1,30%
	MSCI W.												1.03%	1.03%

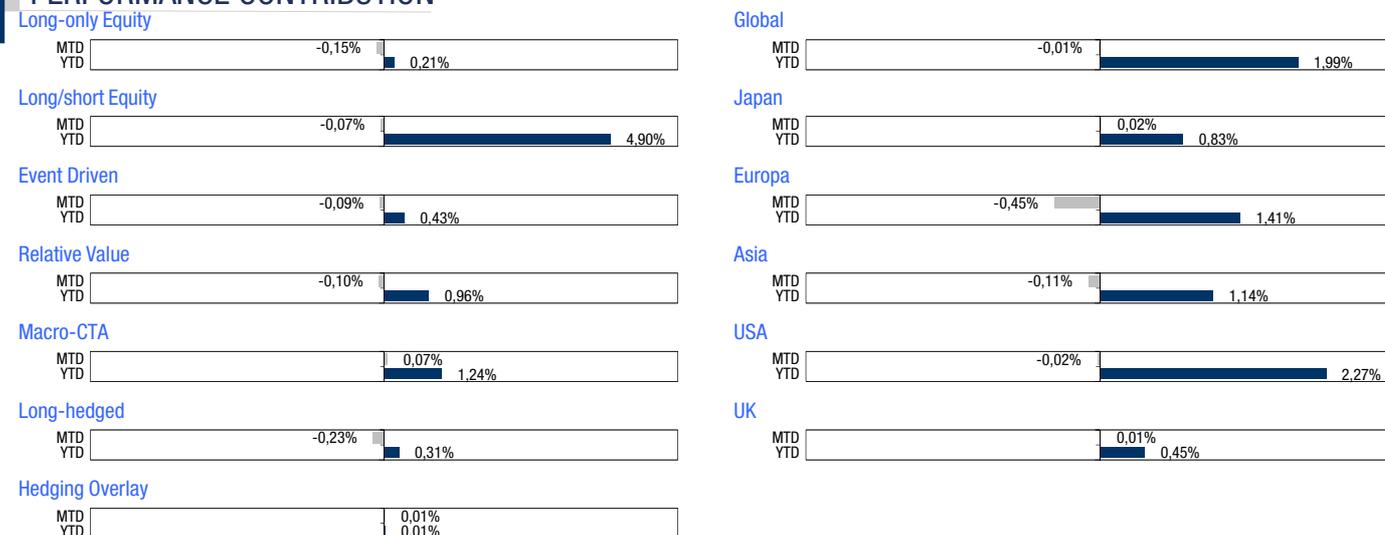
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

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

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

## PERFORMANCE CONTRIBUTION



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	35 gg cl. I; 45 gg cl. III - IV; 65 gg cl. II -2009M
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity

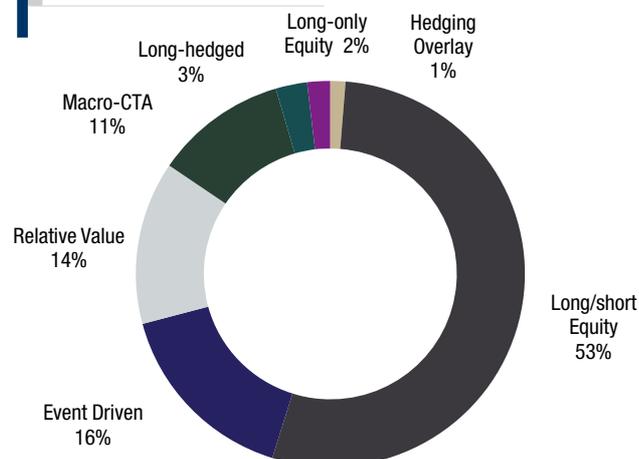
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   giugno 2013	€ 734.414,011
RENDIMENTO MENSILE   giugno 2013	-0,49%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	6,89%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	54,32%
CAPITALE IN GESTIONE   luglio 2013	€ 125.885.955

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance pari a -0.49% in giugno. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 54.32% vs. una performance lorda del 57.31% del JP Morgan GBI in valute locali e del 23.34% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity**, che però sono riusciti a contenere le perdite a -20bps (vs. peso del 57%) in uno scenario certamente non favorevole alla strategia, caratterizzato da volatilità in aumento sui mercati azionari e da importanti inversioni di tendenze guidate dalle liquidazioni di operatori interessati ad alleggerire il rischio del loro portafoglio. Dal punto di vista geografico, il peggiore contributo è dipeso dai fondi asiatici (-10bps), mentre i fondi americani hanno contribuito negativamente per soli 6bps, grazie soprattutto al buon risultato dello stock picker su TMT e di un fondo che opera con approccio di trading che hanno in parte compensato l'apporto negativo derivante soprattutto da un fondo generalista che è stato penalizzato dalla sua esposizione rialzista ai settori industriale, energetico e healthcare e dallo stock picker che opera sui settori domestici dell'economia americana. Nonostante la pesante correzione del mercato europeo, i fondi specializzati su tale mercato hanno contenuto le perdite a soli -4bps grazie al contributo positivo di tutti i fondi in portafoglio ad eccezione del gestore che effettua la selezione dei titoli soprattutto in settori growth del mercato.

Al contributo dei long/short si sommano anche -14bps derivanti dalla strategia **long/only** opportunistica e -14bps dalla strategia **long/hedged**.

Le strategie **relative value** hanno causato 5bps di perdita vs. un peso del 15%, dovuti principalmente ai fondi che operano sul credito strutturato americano, un'asset class nel mese ha sofferto a causa della generalizzata presa di profitto sui mercati del reddito fisso. Nel complesso neutrale l'apporto del nostro gestore specializzato sui mercati del credito europei che nel mese è riuscito a compensare le perdite causate dall'esposizione rialzista a Titoli di Stato di Grecia e Cipro con i profitti generati su bond bancari e special situations, oltre che sull'esposizione ribassista sui bond dei Paesi emergenti.

I fondi **macro** hanno generato 4bps di perdita nel mese vs. peso del 12%, con una elevata dispersione di rendimenti fra i diversi gestori nel comparto. Un buon contributo è dipeso dal fondo che opera sul reddito fisso e sulle valute asiatiche, che ha beneficiato dell'aumento della volatilità nelle sue aree di operatività. Inoltre, da segnalare, il contributo positivo alla performance dall'altro gestore specializzato sulle asset class asiatiche che nel mese ha beneficiato principalmente di una corretta esposizione rialzista sull'azionario giapponese, rialzista sul dollaro, ribassista sui treasury americani e sulle risorse naturali. Gli altri fondi nella strategia hanno, invece, sofferto a causa di un posizionamento non allineato a quanto avvenuto sui mercati, soprattutto con riferimento ai mercati del credito.

Infine i fondi **event driven** hanno generato un contributo solo leggermente negativo (-3bps) vs. un peso del 17%, beneficiando di un approccio di investimento particolarmente hedgiato che ha consentito una buona protezione del portafoglio anche nelle fasi di maggiore volatilità del mese.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,82%	1,83%	3,99%
Rendimento ultimi 6 mesi	6,89%	10,33%	-1,03%
Rendimento ultimi 12 mesi	11,17%	18,78%	0,93%
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.

Giugno 2013

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,24%	1,16%	0,74%	1,14%	1,93%	-0,49%							6,89%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%							10,33%
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%

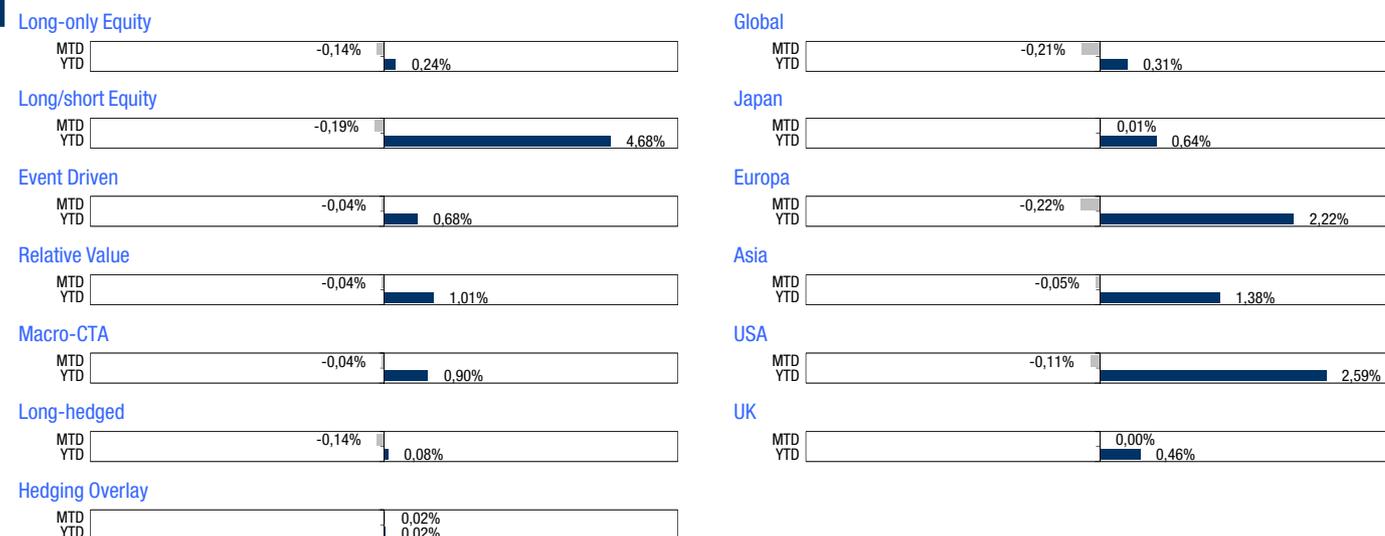
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Multi-Strategy	54,32%	4,78%	
MSCI World in Local Currency	23,34%	14,73%	63,63%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,31%	3,12%	-26,21%
Eurostoxx in Euro	-13,55%	18,84%	56,86%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,51%	3,94%	92,03%

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



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 - IV; 65 gg cl. III - 2009M - 2012
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIMUSTR IM

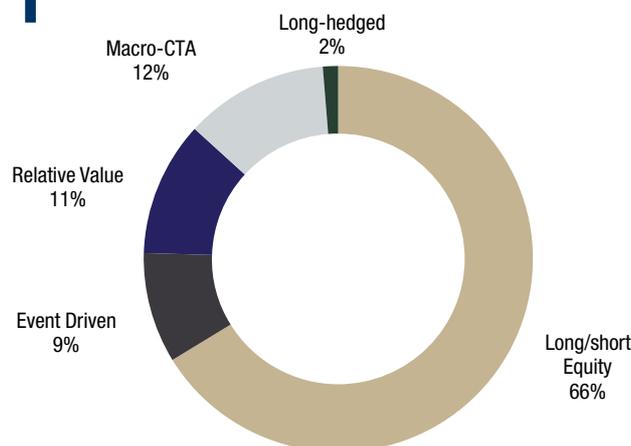
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   giugno 2013	€ 480.135,209
RENDIMENTO MENSILE   giugno 2013	-0,52%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,81%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   marzo 2009	18,86%
CAPITALE IN GESTIONE   luglio 2013	€ 67.759.550

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in giugno una performance pari a -0.52%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a 18.86%, al netto delle commissioni.

Il migliore contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi **macro** (+3bps vs. peso del 12%), sostanzialmente grazie all'apporto di un gestore che opera globalmente con approccio tematico e concentrato che in giugno ha beneficiato del posizionamento lungo dollaro, corto treasury americani e corto S&P500 in USA, oltre che del posizionamento ribassista sulle valute degli emergenti impattate negativamente dal rallentamento della Cina e del posizionamento rialzista sul Nikkei e sulla volatilità dell'azionario. Inoltre un buon contributo è dipeso dal fondo che opera sul reddito fisso e sulle valute asiatiche, che nel mese ha beneficiato dell'aumento della volatilità nelle sue aree di operatività. Gli altri fondi nella strategia hanno invece sofferto a causa di un posizionamento non allineato a quanto avvenuto sui mercati, soprattutto con riferimento ai mercati del credito e delle valute. Tali perdite hanno quasi interamente compensato il contributo positivo dei due fondi sopra citati.

Il peggiore contributo a livello di strategia è dipeso dai fondi **equity long/short** (-47bps vs. peso del 69%): la strategia è riuscita comunque a contenere molto bene le perdite in uno scenario caratterizzato da volatilità in aumento sui mercati finanziari e da importanti inversioni di tendenze guidate dalle liquidazioni di operatori interessati ad alleggerire il rischio del loro portafoglio. Dal punto di vista geografico, nonostante la pesante correzione del mercato europeo, i fondi specializzati su tale mercato hanno contenuto le perdite a soli

-7bps grazie al contributo positivo di tutti i fondi in portafoglio ad eccezione dello stock picker sui settori growth e del gestore specializzato sulle società a piccola capitalizzazione. I fondi americani hanno, nel complesso, generato 12bps di perdita: si sono distinti in positivo un gestore che opera con approccio settoriale di trading e lo stock picker che opera nel comparto TMT, mentre il peggiore contributo del mese è dipeso da un fondo generalista che è stato penalizzato dalla sua esposizione rialzista ai settori industriale, energetico e healthcare. In termini di singolo fondo, da segnalare l'apporto negativo del fondo specializzato sulle risorse naturali che purtroppo nel mese ha risentito della liquidazione indiscriminata che ha interessato la sua area di operatività.

I fondi con strategia **event driven** hanno generato un contributo circa neutrale (-1bps vs. peso del 10%), beneficiando di un approccio di investimento particolarmente hedgiato che ha consentito una buona protezione del portafoglio anche nelle fasi di maggiore volatilità del mese.

Le strategie **relative value** hanno generato 2bps di perdita (vs. peso dell'11% circa), dovuti principalmente ai fondi che operano sul credito strutturato americano, un'asset class che nel mese ha sofferto a causa della generalizzata presa di profitto sui mercati del reddito fisso. Nel complesso neutrale l'apporto del nostro gestore specializzato sui mercati del credito europei che nel mese è riuscito a compensare le perdite causate dall'esposizione rialzista a Titoli di Stato di Grecia e Cipro con i profitti generati su bond bancari e special situations, oltre che sull'esposizione ribassista sui bond dei Paesi emergenti.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,07%	14,71%	3,57%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,81%	10,33%	-1,03%
Rendimento ultimi 12 mesi	8,99%	18,78%	0,93%

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

Giugno 2013

## FONDO vs 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%							5,81%
	JPMGBI	-0,58%	0,60%	0,71%	1,03%	-1,67%	-1,10%							-1,03%
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	18,86%	3,89%	
MSCI World in Local Currency	81,23%	13,89%	72,73%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	16,44%	2,91%	-41,94%
Eurostoxx in Euro	42,77%	17,90%	66,89%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	7,26%	2,71%	91,51%

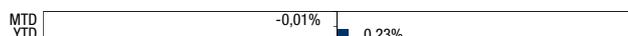
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

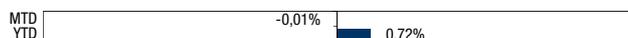
### Long/short Equity



### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



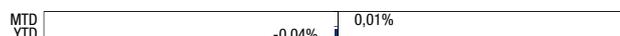
### Long-hedged



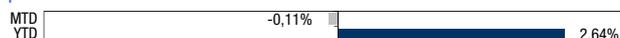
### Global



### Japan



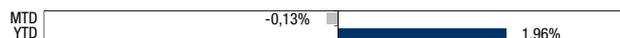
### Europa



### Asia



### USA



### UK



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 - II; 65 gg cl. III
ISIN Code	IT0003725279
Bloomberg	DWSHDLV IM

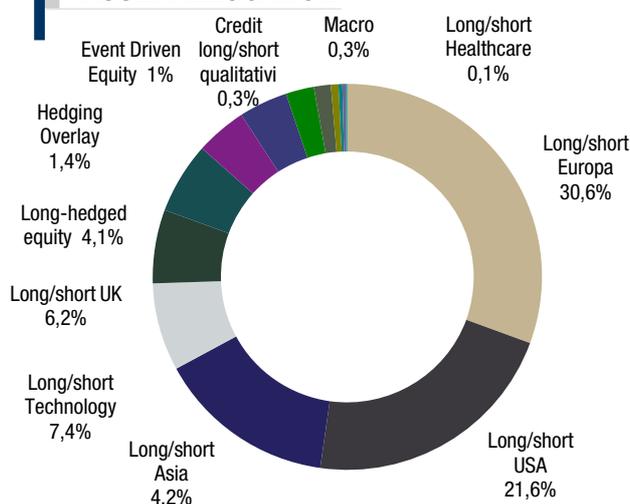
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   giugno 2013	€ 782.455,693
RENDIMENTO MENSILE   giugno 2013	-1,37%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,01%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   marzo 2002	65,74%
CAPITALE IN GESTIONE   luglio 2013	€ 96.607.401

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di giugno 2013 una performance pari a -1.37%, per un risultato da inizio anno pari a +7.01%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +65.74% (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 26%.

I fondi specializzati sul **mercato anglosassone** a giugno hanno generato un contributo neutrale, con un peso in portafoglio pari al 11%. Il miglior risultato è stato prodotto dal 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. Tale contributo ha compensato l'apporto leggermente negativo del gestore operante sui titoli a piccola capitalizzazione, penalizzato da un posizionamento più positivo sulla crescita delle economie in via di sviluppo.

I fondi specializzati sul **mercato globale** hanno fornito un apporto pari a -4 bps, con un peso in portafoglio del 20%. I migliori risultati sono stati ottenuti dal gestore generalista, operante con approccio tematico e fondamentale sui mercati delle economie sviluppate, grazie ad un'ottima selezione dei titoli, e dal gestore specializzato sul settore finanziario. Contributo negativo, invece, del gestore caratterizzato da un approccio opportunistico, che nel mese ha sofferto

la correzione dei principali mercati azionari e in particolare modo dal sovrappeso del Giappone.

I fondi specializzati sul **mercato asiatico** hanno generato un contributo negativo pari a -19bps, a fronte di un peso in portafoglio del 6%. I listini asiatici nel mese di giugno hanno subito perdite significative dovute al rallentamento dell'economia cinese e all'atteggiamento conservativo della PBoC. L'apporto negativo più significativo, di conseguenza, è stato fornito dai gestori operanti con elevata esposizione netta al mercato e dal gestore specializzato nei settori ciclici dell'economia.

I fondi specializzati sul **mercato americano** nel mese di giugno hanno generato un contributo pari a -30bps, a fronte di un peso del 25%. Il miglior contributo è stato fornito dal gestore specializzato nei settori media e nuove tecnologie che è riuscito a guadagnare sia dal portafoglio lungo che dal portafoglio corto. Il peggior contributo è venuto da un gestore generalista che ha risentito nel mese dell'elevata esposizione ad alcuni titoli particolarmente sensibili all'andamento del ciclo economico nell'industria di base.

Il peggiore apporto mensile, pari a -69bps, è venuto dai fondi attivi sul **mercato europeo**, con un peso del 36%. Il principale contributo negativo è stato generato dal gestore specializzato sui paesi dell'Europa Core, il cui risultato è tuttavia largamente attribuibile a prese di profitto e alla correzione dei titoli legati alle materie prime ad uso industriale, più che a notizie specifiche riguardanti le posizioni in portafoglio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,56%	2,06%	-1,28%
Rendimento ultimi 6 mesi	7,01%	10,33%	0,86%
Rendimento ultimi 12 mesi	12,82%	18,78%	16,20%
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.

Giugno 2013

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,97%	1,52%	0,69%	0,89%	2,17%	-1,37%							7,01%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%							10.33%
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.

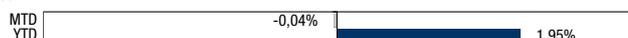
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	65,74%	5,96%	
MSCI World in Local Currency	26,00%	14,87%	65,34%
Eurostoxx in Euro	-13,61%	19,01%	60,82%
MH FdF Indice Equity (EW)	21,40%	4,56%	94,29%

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



### USA



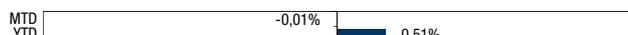
### Europa



### Asia



### UK



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 gg cl. I – III; 65 gg cl. II - 2009M - 2012
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199251
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HISECSP IM Equity

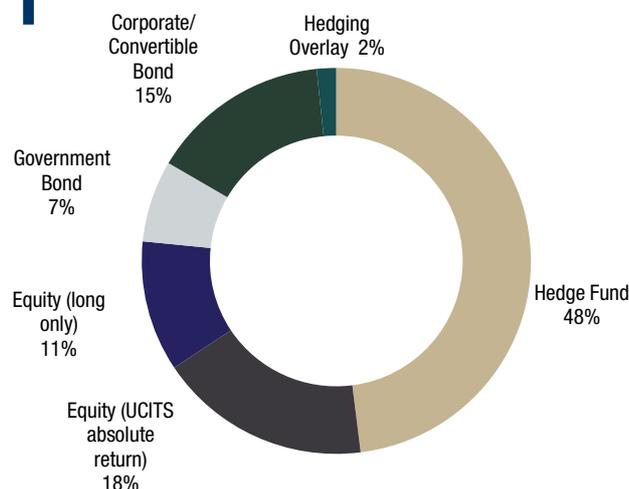
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   giugno 2013	€ 547.221,030
RENDIMENTO MENSILE   giugno 2013	-1,56%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,96%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   giugno 2007	10,02%
CAPITALE IN GESTIONE   luglio 2013	€ 14.075.163

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di giugno 2013 una performance pari a -1.56% (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 -2.56% e -1.10%.

Il principale contributo negativo di giugno è venuto dalla **componente azionaria** del portafoglio (-78bps). In uno scenario di generale correzione sui mercati azionari a livello globale, la porzione long-only ha detratto 59bps dalla performance mensile del prodotto, penalizzata soprattutto dall'esposizione tattica al mercato italiano e a quello spagnolo. All'interno della componente azionaria UCITS a ritorno assoluto, i maggiori contributi negativi sono venuti nel mese dal fondo opportunistico con mandato globale, che ha sofferto principalmente per il sovrappeso sul Giappone nella prima parte del mese, e dal gestore che opera con approccio di stock picking sui mercati dell'Europa core. Risultato soddisfacente, invece, per il fondo specializzato sul mercato UK, che ha aggiunto valore in giugno grazie ad una corretta gestione tattica dell'esposizione netta al mercato e al buon contributo dipeso da specifiche posizioni lunghe nel settore tecnologico e dall'esposizione corta al settore delle risorse naturali.

Performance negativa in giugno per la **componente obbligazionaria**.

Contributo pari a -30bps è venuto dall'allocation diretta e indiretta (attraverso un fondo opportunistico specializzato sul credito in Europa) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa Periferica, penalizzata da specifici eventi negativi, oltre che dall'allargamento generalizzato degli spread governativi. I due fondi specializzati sul credito strutturato in US sono stati in grado di contenere bene le perdite in un mese piuttosto complesso per l'asset class di riferimento, che ha sofferto principalmente a causa della generalizzata presa di profitto sui mercati del reddito fisso.

Da segnalare l'aggiunta in portafoglio, nel corso di giugno, di una posizione ribassista sui titoli governativi americani a lunga scadenza, con l'obiettivo di trarre vantaggio da un rialzo della parte a lunga della curva dei tassi US. Tale posizione ha apportato 5bps al risultato mensile del prodotto.

La componente investita in **fondi hedge** è stata responsabile di un contributo leggermente negativo (-19bps). I fondi di fondi della Casa sono stati in grado di limitare le perdite in giugno, riuscendo a gestire con buona efficacia la forte volatilità e le rapide inversioni di tendenza che hanno caratterizzato nel mese i mercati finanziari. L'allocation diretta a fondi hedge ha poi apportato un contributo positivo, grazie ai buoni risultati del fondo long/short equity specializzato sul settore TMT, che ha beneficiato nel mese di un corretto stock picking nel portafoglio lungo e corto, e del gestore macro specializzato sui mercati asiatici.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	1,58%	0,49%	-2,28%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,96%	4,14%	10,33%
Rendimento ultimi 12 mesi	11,84%	8,77%	18,78%
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.

Giugno 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>5,96%</b>
	Bench.	2.09%	0.53%	1.18%	1.43%	0.54%	-1.66%							4.14%
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>6,40%</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	10,02%	5,88%	
Benchmark Portfolio	2,99%	7,03%	87,17%
MSCI World in Local Currency	-13,09%	16,84%	79,09%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	30,85%	3,26%	-35,83%

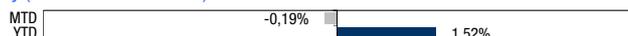
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Hedge Fund



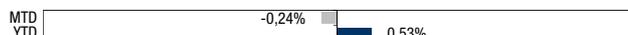
### Equity (UCITS absolute return)



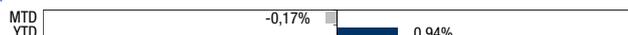
### Equity (long only)



### Government Bond



### Corporate/Convertible 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 gg. cl. I - 2009M - 2012
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0004230295
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HINPORT IM

# Allegato – Altre classi



Giugno 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	610.714,099	-0,57%	7,14%	24,75%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	547.263,779	-0,57%	6,71%	9,46%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	808.471,654	-0,57%	7,14%	26,97%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	540.093,790	-0,57%	6,72%	8,02%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	546.189,347	-0,52%	7,02%	9,24%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	590.627,374	-0,49%	6,82%	20,44%	HEDIMST IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	539.326,658	-0,49%	6,26%	7,87%	HIMST12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	734.414,011	-0,49%	6,89%	22,87%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	671.845,973	-0,49%	6,73%	7,65%	HEDIMIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	482.569,770	-0,52%	5,95%	6,49%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	686.397,628	-0,52%	5,82%	6,36%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	566.099,837	-1,37%	7,00%	14,69%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	532.227,565	-1,37%	6,45%	6,45%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	782.455,693	-1,37%	7,01%	22,97%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	756.916,056	-1,37%	7,01%	22,97%	HISSIII IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	539.384,166	-1,56%	5,96%	8,32%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	541.277,165	-1,56%	5,78%	8,26%	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.