



Fondi di Fondi Hedge

Report Ottobre 2013

# Fondi di fondi Hedge

Ottobre 2013

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE OTTOBRE 2013	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01 dic 2001	1,28%	11,11%	78,01%
<b>HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY</b>	01 dic 2001	1,07%	10,14%	59,02%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY</b>	01 mar 2009	0,93%	9,22%	22,67%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01 mar 2002	1,84%	13,43%	75,69%
<b>HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND</b>	01 giu 2007	1,37%	11,03%	15,30%

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 ottobre 2013 è stimato.

## COMMENTO MERCATI

Dal punto di vista macroeconomico, ottobre 2013 sarà ricordato per lo shutdown dei servizi pubblici avvenuto negli Stati Uniti, che si è risolto solamente dopo 16 giorni, a seguito di una lunga ed estenuante negoziazione fra Repubblicani e Democratici. Il Congresso americano ha infatti raggiunto solo a metà mese un accordo che consente l'accesso del Governo ai fondi statali fino al 15 gennaio 2014, sostanzialmente rimandando il problema dello shutdown a tale data, e nel contempo sospende il limite al tetto del debito fino al 7 febbraio 2014. Di fatto, quindi, il dibattito circa la riduzione della spesa pubblica, in particolare incentrato su una potenziale revisione al ribasso della portata dell'Obamacare, è stato rimandato alle scadenze sopra menzionate.

Dal punto di vista microeconomico, la stagione degli utili americana è iniziata in tono positivo, indicando uno stato di salute tuttora buono della "corporate America", confermata anche dagli indicatori ISM.

In Eurozona, i recenti dati macroeconomici confermano la stabilizzazione della situazione macro e un miglioramento degli indicatori di fiducia per i prossimi mesi. Con riferimento all'Europa core, ancora in significativo miglioramento gli indicatori relativi alla Germania, soprattutto quelli relativi al settore industriale e alla fiducia di imprese e analisti. Per quanto riguarda i Paesi periferici, da segnalare il dato di crescita della Spagna relativo al terzo trimestre: il GDP è cresciuto dello 0.1% rispetto a -0.1% in Q2, indicando l'uscita dalla recessione. In ottobre la BCE ha mantenuto invariati i tassi di interesse, indicando però il mantenimento di un bias molto espansivo di politica monetaria volto anche a compensare l'impatto negativo sulla ripresa economica europea derivante dall'eventuale aumento volatilità sulle curve dei tassi. Nel meeting successivo, il 7

novembre, Draghi ha dato un forte segnale di supporto all'Eurozona, attuando un taglio dei tassi di 25bps, e portandoli quindi allo 0.25%.

In Giappone, i più recenti dati macroeconomici hanno continuato a mostrare un buon momentum positivo delle diverse componenti della crescita del Paese. Sul fronte della politica fiscale, il Governo ha confermato l'aumento del 3% della tassa sui consumi (dal 5% all'8%) che sarà implementato in aprile 2014, a compensazione del quale è stato annunciato un pacchetto di stimoli fiscali per 5 tr yen, i cui dettagli non sono ancora disponibili.

Anche dalla Cina si sono avute conferme circa la stabilizzazione del contesto macroeconomico, emerse dai dati di ottobre. Unico elemento di sorpresa è stato l'inatteso aumento dell'inflazione, che è salito da 2.6% in agosto a 3.1% in settembre, accompagnato da dati ancora fortissimi relativi a prezzi e volumi del mercato immobiliare soprattutto nelle principali città.

***In questo contesto i fondi di fondi della casa Hedge Invest hanno registrato in ottobre un mese molto buono, beneficiando soprattutto del contributo positivo dei fondi long/short equity e dei fondi event driven. Le strategie "bottom up" hanno infatti operato in un ambiente favorevole per lo stock picking, con titoli che si sono mossi coerentemente ai fondamentali delle aziende emittenti nell'ambito della stagione degli utili. Più difficile il contesto per le strategie macro, che si sono trovate ad operare in un ambiente di scarsa visibilità soprattutto nel reddito fisso.***

## ANDAMENTO MERCATI

### Mercati azionari

La maggioranza dei mercati azionari globali ha registrato in ottobre un mese positivo. Fra gli sviluppati, il mercato europeo ha sovraperformato gli altri mercati sviluppati, chiudendo il mese con una performance positiva del 5.3% vs. +4.5% dell'indice americano S&P500 (da inizio anno gli indici sono rispettivamente positivi del 18.3% e del 23.2%). Il mercato giapponese ha invece registrato una leggera perdita pari a -0.9%, rimanendo però positivo del 37.8% da inizio anno. Anche i mercati emergenti hanno registrato in ottobre un ottimo mese, con una performance del 3.9% (indice MSCI Emerging Markets in valute locali), riportandosi in territorio positivo da inizio anno (+2.1%). In dollari, l'indice dei mercati emergenti ha registrato un guadagno del 4.8% (senza differenziazioni significative fra le diverse aree geografiche), ma rimane negativo del 2% circa da inizio anno.

### Mercati delle obbligazioni governative

Nel mese di ottobre, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0.8%, riportandosi leggermente positivo da inizio anno (+0.5%).

In US, la curva si è appiattita di 4bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di una diminuzione di 6bps del tasso decennale a 2.55% vs. una diminuzione di 1bp del tasso a due anni a 0.3%.

In Europa la curva si è appiattita di 5bps, con tassi a 2 anni scesi di 5bps a 0.11%, e tassi a 10 anni diminuiti di 11bps a 1.67%. Gli spread di rendimento dei Titoli di Stato dei Paesi periferici rispetto al Bund si sono ristretti nel mese di ottobre rispetto ai livelli di fine settembre.

In UK la curva dei tassi si è appiattita di 8bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è sceso di 2bps a 0.42% e il tasso a 10 anni è sceso di 10bps al 2.62%.

### Mercati delle obbligazioni societarie

I mercati del credito societario hanno registrato in ottobre una performance positiva, con sovraperformance dei titoli high yield rispetto ai titoli investment grade. In US gli investment grade hanno ottenuto l'1.5% (-1.2% da inizio anno) e in Europa hanno guadagnato l'1.1% (+2.6% da inizio anno). Gli high yield americani hanno registrato una performance del 2.5% (+6.3% da inizio anno) mentre in Europa hanno guadagnato il 2.1% (+7.8% da inizio anno). Le obbligazioni convertibili hanno registrato in ottobre un risultato del 2% (+16% da inizio anno) con una sovraperformance delle convertibili europee (+2.4%) sulle convertibili americane (+1.8%) e giapponesi (-0.5%).

### Mercati delle risorse naturali

In ottobre, le risorse energetiche, industriali e i metalli preziosi hanno registrato un mese positivo, mentre le materie prime a uso agricolo hanno attraversato una fase di correzione: fra le materie prime energetiche si è verificata una significativa differenziazione fra il prezzo del petrolio WTI (-5.8% a 96.38\$) e il Brent (+0.4% a 108.8\$) Fra i metalli preziosi, l'oro ha perso lo 0.6% a 1323.7\$ l'oncia, l'argento ha guadagnato lo 0.7% nel mese e positive sono state anche le performance di platino e palladio.

### Mercati delle valute

Sui mercati delle valute, il dollaro si è ulteriormente indebolito nel mese rispetto all'Euro (dello 0.5% portandosi a 1.36 a fine mese) e rispetto a gran parte delle valute dei Paesi emergenti, fra le quali nel mese si è verificata però una maggiore differenziazione rispetto ai mesi precedenti. Il dollaro si è indebolito rispetto al peso messicano, al won coreano, alla rupia indiana, al rand sudafricano e al rublo mentre si è rafforzato rispetto al real brasiliano, al dollaro canadese e al dollaro neozelandese. Minore invece il movimento rispetto allo yen, che nel mese si è indebolito dello 0.1% a 98.3 vs. dollaro.

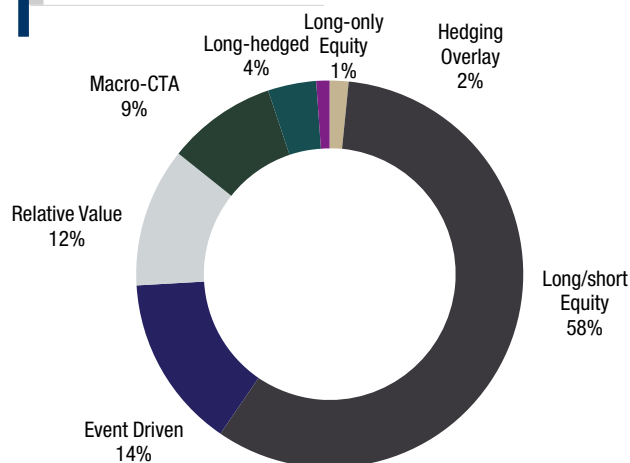
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   ottobre 2013	€ 838.451,145
RENDIMENTO MENSILE   ottobre 2013	1,28%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	11,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	78,01%
CAPITALE IN GESTIONE   novembre 2013	€ 213.703.978

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1,28% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +78,01 vs. una performance lorda del 59,70% del JP Morgan GBI in valute locali e del 35,70% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance è dipeso dai fondi long/short equity che con un peso di circa il 64% ha generato 142bps nel mese di ottobre.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è venuto dai gestori europei dove hanno generato profitto sia le strategie di selezione dei titoli sulla base dei fondamentali, sia le strategie di trading opportunistico. Ottimo contributo è stato generato anche dai gestori globali a causa di un posizionamento settoriale corretto: 1 gestore ha generato valore attraverso un posizionamento netto lungo su telecomunicazioni e utility in Europa controbilanciato da esposizione corta a titoli legati ai mercati emergenti mentre un altro gestore ha guadagnato da esposizione lunga al settore finanziario e da esposizione corta al settore energetico e delle risorse naturali. In USA va invece segnalato il fondo specializzato su TMT che, pur mantenendo un portafoglio con bassa esposizione netta, è stato in grado di generare valore attraverso posizioni lunghe specialmente sul settore internet che hanno sovraperformato le posizioni corte.

Positivo e in linea al peso della strategia in portafoglio, il contributo della strategia event driven (+22bps con un peso del 14.5%). In particolare, va segnalato il buon risultato di tutti i fondi che operano sul mercato europeo che nel mese hanno beneficiato delle numerose operazioni di finanza straordinaria

avvenute soprattutto nel settore telecomunicazioni. In generale, la strategia negli ultimi mesi è tornata a generare performance in linea con le nostre aspettative grazie alla ripresa della corporate finance sia in Europa sia in USA. Contributo positivo pari a 14bps dalla strategia relative value che ha un peso in portafoglio pari a 11.5%. Il migliore contributo è dipeso dal gestore che opera con approccio di trading sui mercati del credito strutturato in US, che ha beneficiato dell'apprezzamento di tale asset class in presenza di una politica monetaria ancora fortemente espansiva. Positivo anche il contributo del nostro gestore che opera soprattutto sui mercati del credito in Eurozona che ha tratto vantaggio dal posizionamento rialzista su alcune emissioni governative di Cipro e da una corretta selezione nell'ambito dei bond bancari, più che compensando la perdita derivante da una special situation nel settore delle obbligazioni societarie. Leggermente positivo il contributo del fondo specializzato su obbligazioni convertibili. I fondi macro hanno detratto 15bps al risultato di settembre apportando per il quarto mese consecutivo un contributo negativo alla performance (vs. peso del 9.5%). Unico contributo modestamente positivo è dipeso da un fondo globale, con specializzazione sui mercati asiatici, che grazie ai profitti derivanti dalla componente azionaria del portafoglio (in particolare dall'esposizione rialzista al settore TMT) ha più che compensato le perdite generate dall'esposizione valutaria. Male invece i fondi con scommessa corta sui tassi USA e con esposizione lunga al dollaro statunitense.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,96%	2,60%	4,01%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,71%	8,39%	-1,27%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,92%	25,11%	1,08%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%	-40,77%	5,04%

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

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%			11,11%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%	4.66%	-2.27%	3.55%	3.88%			21.39%
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,84%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%	1.26%	1.76%	1.93%	-0.55%	1.26%	1.78%	13.07%
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%	-6.98%	-6.28%	8.46%	-1.53%	0.47%	-7.56%
2010	FONDO	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
	MSCI W.	-3.67%	1.77%	6.26%	0.07%	-7.91%	-4.30%	5.65%	-3.55%	6.75%	2.77%	-0.52%	5.55%	7.83%
2009	FONDO	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
	MSCI W.	-7.18%	-9.21%	6.06%	10.02%	5.20%	-0.23%	7.32%	3.51%	2.90%	-2.31%	2.88%	3.59%	22.82%
2008	FONDO	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
	MSCI W.	-8.47%	-1.88%	-2.41%	5.87%	1.18%	-8.36%	-1.90%	0.96%	-10.97%	-16.46%	-6.32%	0.88%	-40.11%
2007	FONDO	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
	MSCI W.	1.73%	-1.31%	1.27%	3.29%	3.04%	-1.10%	-3.12%	-0.24%	2.86%	2.06%	-4.45%	-0.89%	2.83%
2006	FONDO	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
	MSCI W.	3.16%	0.18%	2.20%	0.75%	-4.70%	0.36%	0.48%	2.35%	1.68%	3.02%	0.95%	2.57%	13.52%
2005	FONDO	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
	MSCI W.	-1.05%	2.34%	-1.23%	-2.51%	3.29%	1.53%	3.69%	-0.11%	3.16%	-1.98%	4.03%	2.08%	13.74%
2004	FONDO	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
	MSCI W.	1.63%	1.66%	-1.12%	-0.57%	-0.07%	1.98%	-2.97%	-0.01%	1.16%	1.16%	3.18%	3.26%	9.49%
2003	FONDO	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
	MSCI W.	-3.73%	-1.79%	-0.77%	8.04%	4.00%	1.94%	2.75%	2.26%	-1.68%	5.34%	0.52%	4.41%	22.75%
2002	FONDO	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
	MSCI W.	-2.01%	-1.12%	3.83%	-4.71%	-1.30%	-7.85%	-8.51%	0.00%	-11.16%	7.31%	5.22%	-6.51%	-25.20%
2001	FONDO												1,30%	1,30%
	MSCI W.												1.03%	1.03%

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

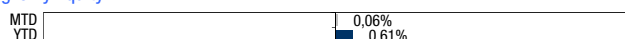
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

### PERFORMANCE CUMULATA

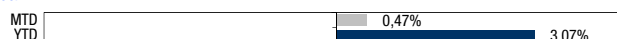
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	78,01%	5,10%	
MSCI World in Local Currency	35,70%	14,66%	63,78%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	59,70%	3,09%	-27,90%
Eurostoxx in Euro	1,38%	18,79%	57,61%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	19,91%	3,91%	90,07%

### PERFORMANCE CONTRIBUTION

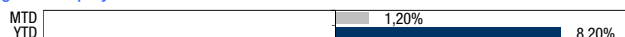
#### Long-only Equity



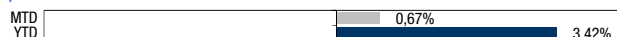
#### Global



#### Long/short Equity



#### Europa



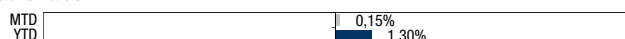
#### Event Driven



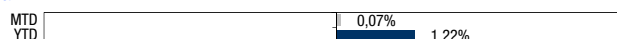
#### UK



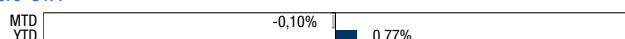
#### Relative Value



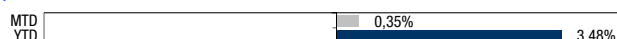
#### Japan



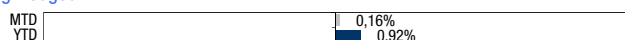
#### Macro-CTA



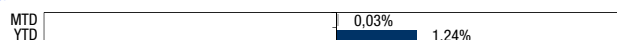
#### USA



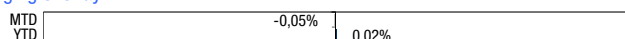
#### Long-hedged



#### Asia



#### Hedging Overlay



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

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

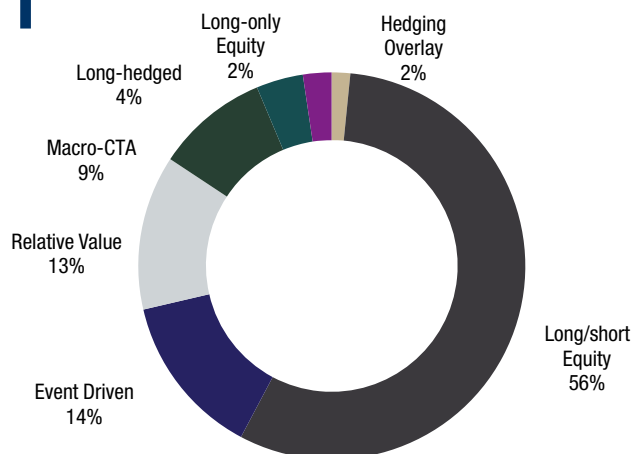
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   ottobre 2013	€ 756.750,721
RENDIMENTO MENSILE   ottobre 2013	1,07%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	10,14%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	59,02%
CAPITALE IN GESTIONE   novembre 2013	€ 129.653.564

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance pari a 1,07% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 59,02% vs. una performance lorda del 59,70% del JP Morgan GBI in valute locali e del 35,70% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance è dipeso dai fondi **long/short equity** (58% della performance vs. peso del 55%). Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è stato generato dai fondi focalizzati sul mercato europeo, dove hanno generato profitto sia le strategie di selezione dei titoli sulla base dei fondamentali, sia le strategie di trading opportunistico. Un contributo significativo è venuto anche dai gestori americani, in particolare dallo stock picker nel settore TMT, grazie ad una consistente generazione di alpha nei titoli legati ad internet. Positivo anche il contributo della componente giapponese nonostante la performance negativa dei listini di riferimento, grazie al mantenimento da parte del nostro specialista di una esposizione neutrale al mercato combinata ad una efficace selezione dei titoli. Alle strategie equity/long short, si aggiunge l'apporto dei **long/hedged** e dei **long/only** (19.5% del risultato vs. peso del 5.8%) grazie al fondo con esposizione direzionale soprattutto sul mercato giapponese e sul settore finanziario, e al fondo specializzato sul mercato europeo.

I fondi **event driven** hanno generato un contributo positivo più che proporzionale al peso in portafoglio (16.9% della performance vs. peso del

13%). I fondi presenti in portafoglio hanno ottenuto risultati positivi continuando a beneficiare della ripartenza delle operazioni di finanza straordinaria in Europa, soprattutto nel settore telecomunicazioni. Il contributo positivo è stato solo in parte limitato dalle coperture, delle quali tali gestori tendono a servirsi per proteggere il portafoglio dalla potenziale volatilità dei mercati.

Contributo positivo anche da parte dei fondi **relative value** (9.8% vs peso del 12.5%). Tale risultato è stato ottenuto grazie al rendimento ottenuto dallo specialista sui mercati del credito in Europa, abile a capitalizzare le recenti dinamiche del settore delle obbligazioni governative periferiche, e dei due gestori focalizzati sul credito strutturato in US, le cui strategie hanno fornito una generazione di alpha positiva beneficiando della recente stabilizzazione dei tassi di interesse.

Infine, i fondi **macro** hanno generato un contributo sostanzialmente neutrale (vs. un peso in portafoglio del 9%) nonostante lo scenario, caratterizzato da importanti inversioni di tendenza nelle varie asset class, continui ad essere sfavorevole alla strategia. Il contributo positivo più significativo è dipeso da un fondo globale, con specializzazione sui mercati asiatici, che grazie ai profitti derivanti dalla componente azionaria del portafoglio, in particolare dall'esposizione rialzista settore TMT, è riuscito a chiudere il mese in territorio positivo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,97%	2,60%	4,01%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,51%	8,39%	-1,27%
Rendimento ultimi 12 mesi	12,02%	25,11%	1,08%

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.



Ottobre 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%	0,02%	1,24%	1,07%			10,14%
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%	-2,56%	4,66%	-2,27%	3,55%	3,88%			21,39%
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.

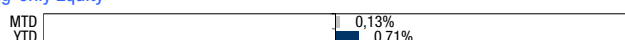
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Multi-Strategy	59,02%	4,72%	
MSCI World in Local Currency	35,70%	14,66%	63,80%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	59,70%	3,09%	-25,52%
Eurostoxx in Euro	1,38%	18,79%	57,12%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	19,91%	3,91%	91,94%

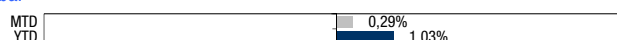
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

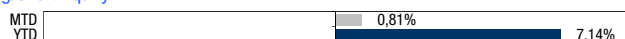
### Long-only Equity



### Global



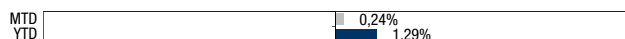
### Long/short Equity



### Europa



### Event Driven



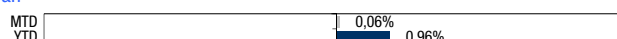
### UK



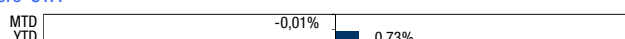
### Relative Value



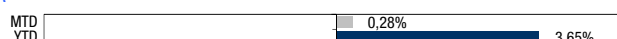
### Japan



### Macro-CTA



### USA



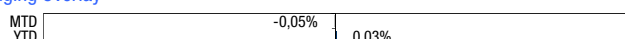
### Long-hedged



### Asia



### Hedging Overlay



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

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	35 giorni (classi I,IV); 65 giorni (classi III, 2009M,2012)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIMUSTR IM

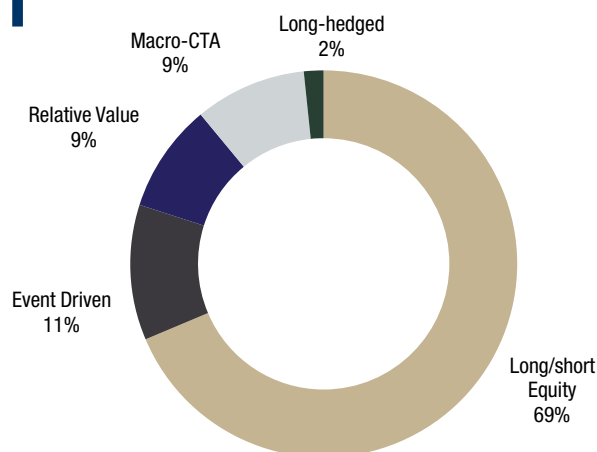
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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

## RIEPILOGO MESE

NAV   ottobre 2013	€ 495.568,206
RENDIMENTO MENSILE   ottobre 2013	0,93%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	9,22%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   marzo 2009	22,67%
CAPITALE IN GESTIONE   novembre 2013	€ 66.181.063

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in ottobre una performance pari a 0,93%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest) pari a +9,22%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity** (84% della performance vs. peso 67%). Dal punto di vista geografico, il maggiore apporto del mese è dipeso dai fondi che operano sul mercato europeo (+53bps) sul quale hanno funzionato sia le strategie di stock picking basate sull'analisi dei fondamentali, sia le strategie di trading attivo. Buono e superiore al proprio peso in portafoglio anche il contributo dei fondi che operano sul mercato UK, soprattutto grazie al gestore specializzato sulle società a piccola capitalizzazione. I long/short generalisti con focus sul mercato americano hanno sottoperformato sia il proprio peso in portafoglio sia lo S&P500, mentre i fondi specializzati sul settore TMT sono riusciti a generare parecchio valore grazie ad un corretto stock picking nel corso della stagione degli utili.

Al contributo delle strategie long/short, va aggiunto anche l'apporto derivante dai **long/hedged** (7% della performance vs. peso 1.5%) ottenuto grazie al gestore che opera con approccio direzionale sui mercati azionari, che nel mese è stato in grado di cogliere appieno il rialzo del mercato americano e europeo. Positivo e superiore al proprio peso in portafoglio il contributo della strategia **event driven** (15% vs. peso 11%). In particolare, va segnalato il buon risultato

di tutti i fondi che operano sul mercato europeo che nel mese hanno beneficiato delle numerose operazioni di finanza straordinaria avvenute soprattutto nel settore telecomunicazioni. In generale, la strategia negli ultimi mesi è tornata a generare performance in linea con le nostre aspettative grazie alla ripresa della corporate finance sia in Europa sia in US.

I **relative value** hanno prodotto nel mese il 5% della performance (vs. peso 9%). Il migliore contributo è dipeso dal gestore che opera con approccio di trading sui mercati del credito strutturato in US, che ha beneficiato dell' apprezzamento di tale asset class in presenza di una politica monetaria ancora fortemente espansiva. Positivo anche il contributo del nostro gestore che opera soprattutto sui mercati del credito in Eurozona che ha tratto vantaggio dal posizionamento rialzista su alcune emissioni governative di Cipro e da una corretta selezione nell'ambito dei bond bancari, più che compensando la perdita derivante da una special situation nel settore delle obbligazioni societarie.

Unico contributo negativo per strategia è dipeso dai fondi **macro** che hanno detratto l'11% della performance. La perdita del mese è sostanzialmente dipesa da uno dei fondi in portafoglio, che nel mese si è fatto sorprendere dalla diminuzione dei tassi nella parte a lunga della curva in US, dalla sottoperformance del mercato azionario giapponese, dal rafforzamento dello yen nella prima parte del mese e dal generale calo della volatilità sulle diverse asset class (soprattutto sullo yen stesso).

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,48%	15,94%	3,65%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,84%	8,39%	-1,27%
Rendimento ultimi 12 mesi	9,95%	25,11%	1,08%

\*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.



Ottobre 2013

## FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	<b>FONDO</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,48%</b>	<b>2,11%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,06%</b>	<b>1,47%</b>	<b>0,93%</b>			
	JPMGBI	-0,58%	0,60%	0,71%	1,03%	-1,67%	-1,10%	0,26%	-0,29%	0,70%	0,84%			0,47%
2012	<b>FONDO</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,77%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,76%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>0,83%</b>	<b>3,39%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,66%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,46%</b>	<b>-0,87%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>0,33%</b>	<b>-2,93%</b>	<b>-1,67%</b>	<b>-0,50%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-6,17%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,22%</b>	<b>1,93%</b>	<b>0,38%</b>	<b>-2,66%</b>	<b>-1,12%</b>	<b>0,19%</b>	<b>0,16%</b>	<b>1,12%</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,58%</b>	<b>1,25%</b>	<b>2,93%</b>
	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	<b>FONDO</b>			<b>0,74%</b>	<b>0,88%</b>	<b>2,40%</b>	<b>0,21%</b>	<b>2,10%</b>	<b>2,33%</b>	<b>1,66%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,77%</b>	<b>1,19%</b>	<b>12,49%</b>
	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	22,67%	3,79%	
MSCI World in Local Currency	99,39%	13,67%	72,86%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	18,20%	2,83%	-39,04%
Eurostoxx in Euro	67,42%	17,71%	67,62%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	9,45%	2,71%	90,67%

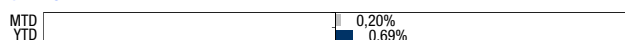
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

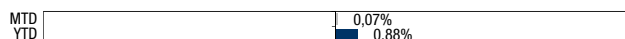
### Long/short Equity



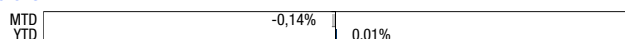
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



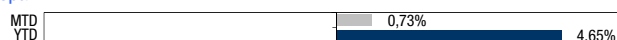
### Long-hedged



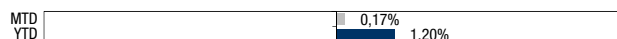
### Global



### Europa



### UK



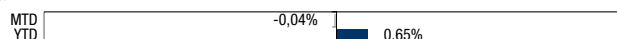
### Japan



### USA



### 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

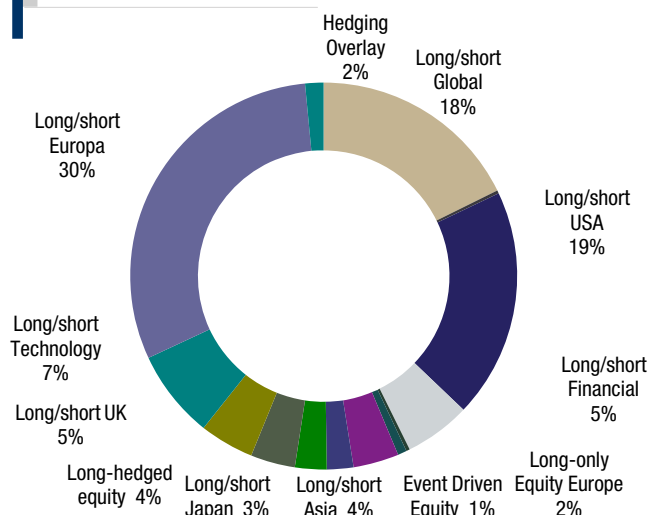
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   ottobre 2013	€ 829.470,060
RENDIMENTO MENSILE   ottobre 2013	1,84%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	13,43%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   marzo 2002	75,69%
CAPITALE IN GESTIONE   novembre 2013	€ 100.955.538

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di ottobre 2013 una performance pari a 1,84%, per un risultato da inizio anno pari a +13,43%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +75,69% (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 38,63%.

Il miglior contributo mensile, pari a +105bps, e' stato generato dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, con un peso del 34%. Il migliore risultato e' stato prodotto dal gestore caratterizzato da una gestione attiva del portafoglio, grazie ad una consistente generazione di alpha in particolare nel settore delle nuove tecnologie. Contributo notevole anche da parte del gestore operante con bassa esposizione netta al mercato, le cui posizioni, in entrambi i lati del portafoglio, hanno risposto profittevolmente al flusso di notizie specifiche loro riguardanti.

Il secondo miglior contributo del mese, pari a +94bps, e' stato generato dai fondi operanti sul **mercato globale**, con un peso del 25%. I principali apporti positivi sono venuti dal gestore focalizzato sui settori media e nuove tecnologie, aiutato, in tali aree, da una buona esposizione all'Asia, e dal gestore generalista, la cui esposizione ai titoli del settore finanziario e ai consumi ciclici, tra cui le linee aeree, e' tornata profittevole dopo la correzione del mese di agosto.

I fondi che investono sul **mercato americano** hanno generato un contributo di +81bps, con un peso del 30%. Il principale apporto positivo e' stato prodotto dal gestore specializzato sui titoli del settore TMT, grazie ad un'efficace selezione dei titoli nel settore internet. Un contributo significativo e' stato fornito anche dal gestore focalizzato sui settori domestici dell'economia, il cui approccio di gestione concentrato e' stato favorito dal riposizionamento del mercato rispetto ad un titolo del settore retail, spinto al rialzo dalla crescente attivita' M&A nella grande distribuzione organizzata in US.

I fondi specializzati sul **mercato asiatico** hanno generato un contributo di +11bps, a fronte di un peso in portafoglio pari al 5.5%. La decisione della FED di rinviare la riduzione degli stimoli monetari in US ha consentito ai listini azionari emergenti di continuare il trend rialzista iniziato a fine agosto, a vantaggio sia del gestore specializzato sui settori ciclici dell'economia che dei due gestori operanti con elevata esposizione al mercato.

Contributo positivo, pari a +8bps, anche da parte del gestore specializzato sul **mercato giapponese** che, pur mantenendo da inizio anno una esposizione quasi neutrale al mercato, e' stato abile a capitalizzare le misure di rilancio dell'economia attuate da BOJ e governo.

Infine, il fondo focalizzato sul **mercato UK** a settembre ha generato un contributo essenzialmente neutrale, con un peso del 6%, garantendo una buona preservazione del capitale nonostante la sottoperformance dei listini di riferimento rispetto agli altri mercati azionari delle economie sviluppate.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,95%	2,84%	0,11%
Rendimento ultimi 6 mesi	6,83%	8,39%	13,34%
Rendimento ultimi 12 mesi	15,81%	25,11%	24,35%
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.

Ottobre 2013

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	<b>2,97%</b>	<b>1,52%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,89%</b>	<b>2,17%</b>	<b>-1,37%</b>	<b>1,85%</b>	<b>-0,29%</b>	<b>2,51%</b>	<b>1,84%</b>			<b>13,43%</b>
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%	4.66%	-2.27%	3.55%	3.88%			21.39%
2012	FONDO	<b>1,80%</b>	<b>1,83%</b>	<b>1,11%</b>	<b>-1,01%</b>	<b>-3,29%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,40%</b>	<b>1,68%</b>	<b>5,33%</b>
	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	<b>0,36%</b>	<b>0,92%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-1,19%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-4,23%</b>	<b>-2,35%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-8,87%</b>
	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	<b>-0,82%</b>	<b>0,36%</b>	<b>2,93%</b>	<b>0,49%</b>	<b>-3,50%</b>	<b>-1,71%</b>	<b>0,83%</b>	<b>-0,68%</b>	<b>1,31%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,83%</b>	<b>3,88%</b>
	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	<b>1,65%</b>	<b>1,31%</b>	<b>0,16%</b>	<b>1,98%</b>	<b>3,53%</b>	<b>0,40%</b>	<b>2,91%</b>	<b>2,73%</b>	<b>1,76%</b>	<b>-0,95%</b>	<b>0,46%</b>	<b>1,41%</b>	<b>18,68%</b>
	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	<b>-5,01%</b>	<b>0,62%</b>	<b>-3,32%</b>	<b>1,95%</b>	<b>2,24%</b>	<b>-1,91%</b>	<b>-1,45%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-6,71%</b>	<b>-2,67%</b>	<b>-0,91%</b>	<b>-1,01%</b>	<b>-17,36%</b>
	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	<b>1,44%</b>	<b>0,34%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,05%</b>	<b>2,01%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,50%</b>	<b>-2,35%</b>	<b>2,27%</b>	<b>3,28%</b>	<b>-2,92%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>6,74%</b>
	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	<b>3,22%</b>	<b>0,21%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,06%</b>	<b>-3,28%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,31%</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,59%</b>	<b>11,42%</b>
	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	<b>1,17%</b>	<b>1,32%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,43%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,57%</b>	<b>-1,77%</b>	<b>2,27%</b>	<b>3,05%</b>	<b>12,53%</b>
	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	<b>3,20%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,23%</b>	<b>-0,85%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>1,00%</b>	<b>-1,07%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,62%</b>	<b>0,81%</b>	<b>7,03%</b>
	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	<b>0,54%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,87%</b>	<b>0,26%</b>	<b>2,34%</b>	<b>-0,47%</b>	<b>1,42%</b>	<b>9,68%</b>
	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			<b>0,37%</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,86%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-1,01%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,47%</b>	<b>-1,03%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,81%</b>
	MSCI W.			3.83%	-4.71%	-1.30%	-7.85%	-8.51%	0.00%	-11.16%	7.31%	5.22%	-6.51%	-22.80%

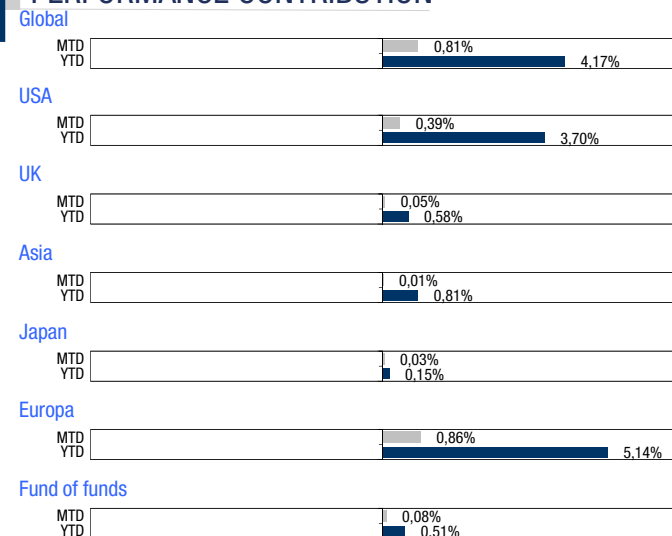
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	75,69%	5,93%	
MSCI World in Local Currency	38,63%	14,80%	65,96%
Eurostoxx in Euro	1,31%	18,96%	61,67%
MH FdF Indice Equity (EW)	27,06%	4,54%	94,20%

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	HISESCP IM

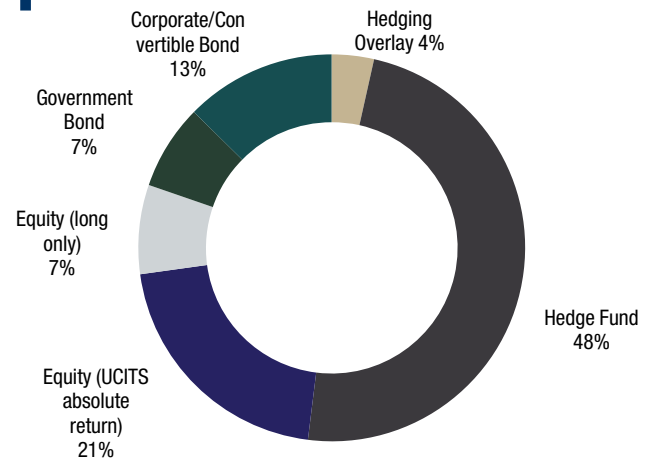
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   ottobre 2013	€ 573.362,645
RENDIMENTO MENSILE   ottobre 2013	1,37%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	11,03%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   giugno 2007	15,30%
CAPITALE IN GESTIONE   novembre 2013	€ 17.598.063

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di ottobre 2013 una performance pari a 1,37% (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 3,88% e 1,30%.

Il principale contributo di ottobre è venuto dalla componente investita in **fondi hedge**, che ha apportato +69bps al risultato mensile del prodotto. I fondi di fondi della casa Hedge Invest hanno registrato nel mese risultati molto positivi, beneficiando soprattutto del contributo dei fondi long/short equity e dei fondi event driven. Le strategie "bottom up" hanno infatti continuato ad operare in un ambiente favorevole per lo stock picking, con titoli che si sono mossi coerentemente ai fondamentali delle singole società nell'ambito della stagione degli utili. All'interno dell'allocazione diretta a fondi hedge, ottime performance per un fondo long/short equity globale, che ha nuovamente tratto vantaggio da un posizionamento settoriale lungo consumi e corto titoli legati alle risorse naturali che si è rivelato corretto nel mese, e per il gestore long/short equity specializzato sul settore TMT, favorito da una eccellente attività di selezione dei titoli in particolare all'interno del portafoglio lungo, che ha più che raddoppiato in ottobre la performance del Nasdaq.

Il secondo miglior contributo è dipeso dalla **componente azionaria**. I fondi

azionari UCITS a ritorno assoluto hanno apportato +38bps in ottobre, grazie principalmente ai contributi positivi di un fondo che opera con approccio opportunistico e mandato globale e del fondo long/short con approccio value e contrarian, che, pur mantenendo un'esposizione netta neutrale al mercato, ha generato un ottimo risultato nel mese, traendo vantaggio principalmente del posizionamento lungo sul settore telecom e dell'incremento opportunistico dell'allocazione sul mercato italiano. La porzione long-only del portafoglio ha leggermente sovraperformato gli indici globali in ottobre, sfruttando in particolare il sovrappeso sui mercati europei.

Risultato positivo nel mese anche per la **componente obbligazionaria**. Le migliori performance sono state ottenute dai due fondi specializzati sul credito strutturato, in un contesto di significativi rialzi sull'asset class sostenuti in particolare dalle aspettative del mercato relativamente al mantenimento di una politica molto accomodante da parte della Fed. Buon contributo nel mese anche dall'allocazione alle obbligazioni governative dell'Europa Periferica. Il nostro gestore che opera soprattutto sui mercati del credito in Eurozona ha ottenuto un risultato positivo, grazie al posizionamento rialzista su alcune emissioni governative di Cipro e a una corretta selezione nell'ambito dei bond bancari, che hanno più che compensato la perdita derivante da una special situation nel settore delle obbligazioni societarie.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	2,24%	1,16%	-0,70%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,03%	3,39%	8,39%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,82%	10,93%	25,11%
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.

Ottobre 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>-0,12%</b>	<b>1,88%</b>	<b>1,37%</b>			<b>11,03%</b>
	Bench.	2.09%	0.60%	1.21%	1.35%	0.50%	-1.69%	1.96%	-0.91%	1.77%	1.77%			8.92%
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).

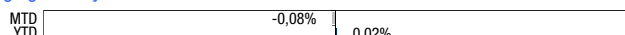
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	15,30%	5,81%	
Benchmark Portfolio	7,71%	6,96%	87,44%
MSCI World in Local Currency	-4,38%	16,65%	79,60%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	32,84%	3,19%	-34,09%

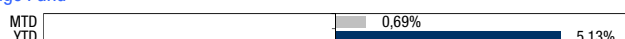
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Hedging Overlay



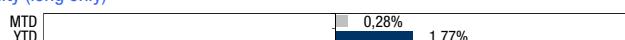
### Hedge Fund



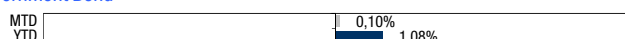
### Equity (UCITS absolute return)



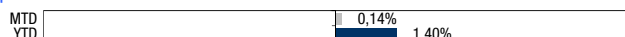
### Equity (long only)



### Government Bond



### Corporate/Convertible Bond



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

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	65 giorni
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0004230295
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HINPORT IM

# Allegato – Le classi



Ottobre 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01/12/2001	IT0003199236	838.451,145	1,28%	11,11%	78,01%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	838.451,145	1,28%	11,11%	31,66%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	633.360,475	1,28%	11,11%	29,36%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	560.121,332	1,28%	10,67%	12,02%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	567.569,973	1,33%	11,21%	13,51%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	567.633,990	1,28%	10,68%	13,53%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01/12/2001	IT0003199277	756.750,721	1,07%	10,14%	59,02%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	756.750,721	1,07%	10,14%	26,61%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	608.590,910	1,07%	10,08%	24,12%	HEDIMST IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	555.752,397	1,07%	9,49%	11,15%	HIMST12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	692.279,719	1,07%	9,97%	10,92%	HEDIMIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01/03/2009	IT0003725279	495.568,206	0,93%	9,22%	22,67%	DWSHDLV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	499.445,540	1,04%	9,66%	10,21%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	708.464,950	0,93%	9,22%	9,77%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01/03/2002	IT0003199251	829.470,060	1,84%	13,43%	75,69%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	829.470,060	1,84%	13,43%	30,35%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	802.385,216	1,84%	13,43%	30,35%	HISSIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	600.106,364	1,84%	13,43%	21,58%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	564.199,319	1,84%	12,84%	12,84%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01/06/2007	IT0004230295	573.362,645	1,37%	11,03%	15,30%	HINPORT IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	565.181,986	1,37%	11,05%	13,53%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	567.178,034	1,37%	10,85%	13,44%	HIPOR12 IM

\* La classe III di Hedge Invest Sector Specialist prevede la distribuzione dei profitti su base annuale.

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.