

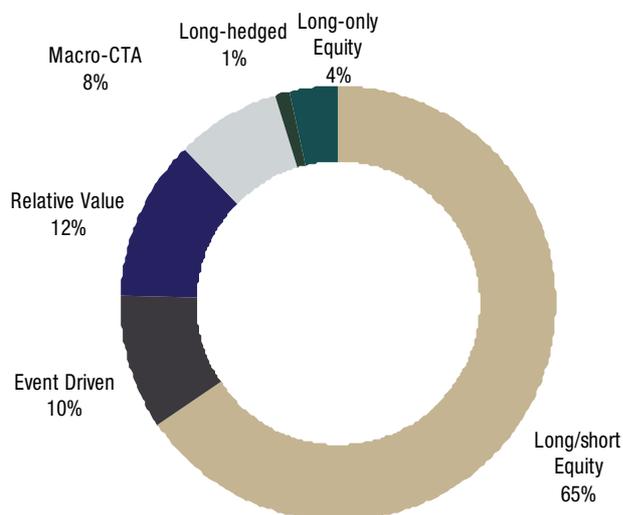
## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 3% e 4% 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   agosto 2011 (stimato)	€ 744.373.956
RENDIMENTO MENSILE*   agosto 2011	-3,07%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO*	-3,29%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA*   dicembre 2001	58,04%
CAPITALE IN GESTIONE   1 settembre 2011	€ 315.473.547

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance stimata pari a -3% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +50.6% vs. una performance lorda del +46.8% del JP Morgan GBI in valute locali e del 5.7% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo è dipeso dai fondi **long/short equity** (-212bps vs. peso del 65% circa) che si sono trovati ad operare nel loro peggiore scenario, caratterizzato da mercati guidati esclusivamente dalle notizie macro e da elevata volatilità e correlazione fra i titoli. Il peggiore contributo è dipeso dai fondi specializzati sul mercato americano che in taluni casi si sono trovati a dover ridurre i rischi nel corso del mese in presenza di mercati in caduta libera: importante sottolineare che in soli 12 giorni lo S&P500 ha perso il 17%, il Russell 2000 è sceso del 23% e il Nasdaq ha lasciato sul terreno il 18% (si può parlare quindi di uno "slow motion crash" che come entità è da paragonare a quello del 1987). Da segnalare il contributo positivo anche in agosto del nostro specialista sul settore TMT che grazie alla selezione dei titoli nel portafoglio corto è riuscito a più che compensare le perdite derivanti dal portafoglio lungo, mantenendo un'esposizione netta prossima alla neutralità. Anche se l'Europa nel suo complesso ha generato un rendimento negativo per HIGF, contributi positivi sono venuti da un gestore che adotta un approccio di stock picking e da un gestore che investe in azioni europee con approccio lungo volatilità inserito in portafoglio a scopo di protezione. I fondi specializzati sul mercato Uk si sono comportati bene generando un rendimento negativo pari solamente a 15bps.

Secondo peggiore contributo negativo (-55bps) è dipeso dai fondi con strategia **event**

**driven**, vs. peso del 10% circa. La strategia ha sofferto in agosto a causa del rialzo della volatilità sul mercato azionario e del totale disinteresse degli operatori di mercato per la micro e per gli sviluppi delle operazioni di finanza straordinaria in corso. Perdite consistenti per tali fondi sono dipese anche dall'esposizione al credito, soprattutto nel settore finanziario in Europa.

Le strategie **relative value** hanno detratto 25bps alla performance del fondo (vs. peso dell'12%), a causa principalmente del contributo negativo della strategia convertible arbitrage. Il nostro gestore pur avendo sostanzialmente ridotto i rischi a luglio, ha comunque risentito della repentina correzione del mercato delle obbligazioni convertibili, che in agosto ha sofferto in modo indiretto dal crollo del mercato azionario e dell'allargamento dei credit spread. Leggermente negativo il contributo del fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito e neutrale, invece, il contributo del fondo con strategia di arbitraggio sui mercati del reddito fisso.

Unico contributo positivo dal mese è dipeso dai fondi **macro** (+7bps vs. peso del 8% circa), che hanno tratto profitto dal posizionamento sui chiari trend emersi sui mercati del reddito fisso e delle valute: i migliori risultati sono dipesi dai fondi posizionati per uno scenario di flight to quality e per un aumento della volatilità su tali mercati. In misura minore taluni gestori hanno inoltre guadagnato dal posizionamento ribassista sull'azionario e dal trading sulle risorse naturali. I fondi macro hanno quindi risposto nel mese alla funzione di decorrelazione per la quale sono stati mantenuti in portafoglio anche se in percentuale inferiore al passato.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,81%	-0,35%	4,24%
Rendimento ultimi 6 mesi	-4,69%	-13,70%	4,92%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,22%	4,06%	1,71%
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 (12.5%). 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
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,07%					-3,29%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%	-8.58%					-9.67%
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%
	MSCI W.												1,03%	1,03%

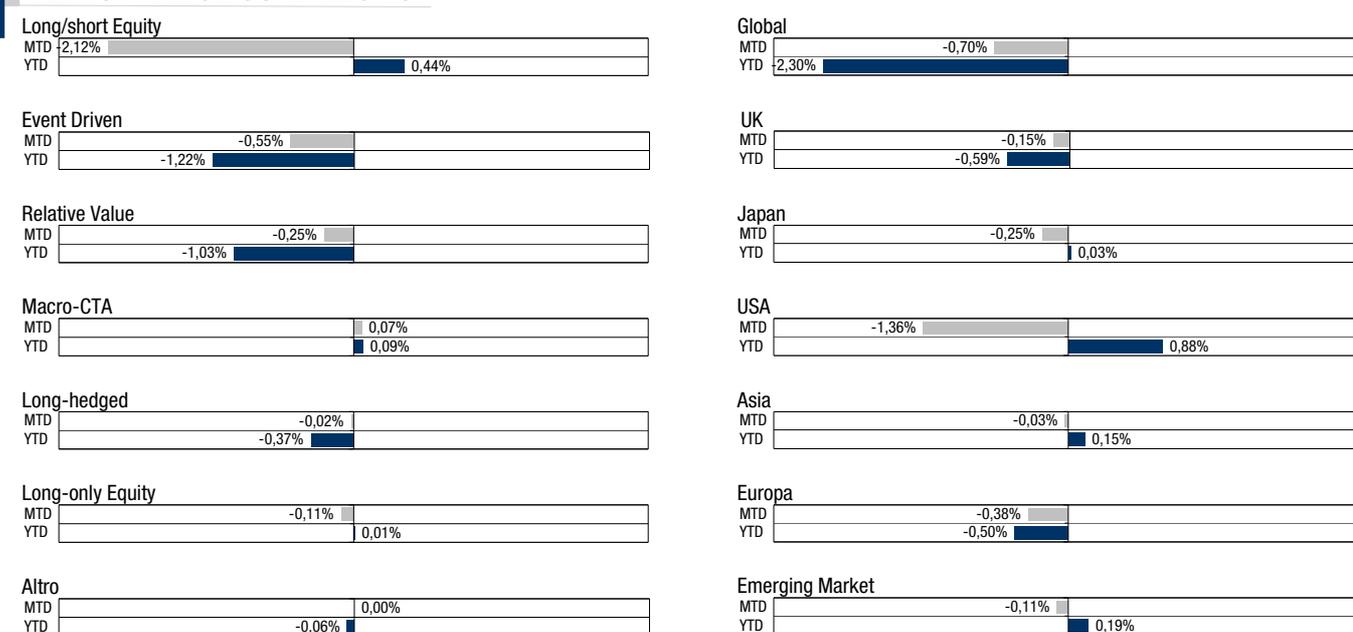
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. La performance al 31 agosto 2011 è stimata

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	58,04%	5,30%	
MSCI World in Local Currency	-3,38%	15,22%	63,37%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	49,91%	3,17%	-28,56%
Eurostoxx in Euro	-27,08%	19,73%	56,72%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	14,33%	4,17%	90,54%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12.5%). 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 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF class II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	Lordista	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity