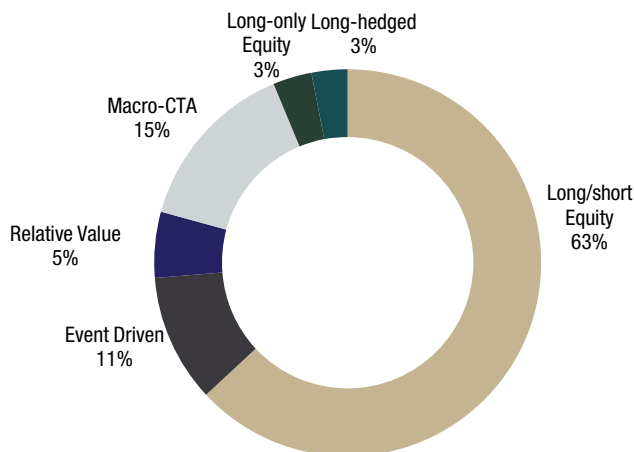


## POLITICA DI INVESTIMENTO

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.

NAV   giugno 2012	€ 716.462,993
RENDIMENTO MENSILE   giugno 2012	-0,26%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	0,48%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	52,11%
CAPITALE IN GESTIONE   1 luglio 2012	€ 250.940.901



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una perdita pari a -0,26% in giugno. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a 52,11% vs. una performance lorda del 55,9% del JP Morgan GBI in valute locali e del 3,84% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dai fondi **long/short equity** (+10bps vs. peso del 70%). I nostri gestori si sono presentati in giugno con portafogli caratterizzati da rischi molto ridotti, sia in termini di esposizione lorda sia come esposizione netta: tale scelta attendista è dipesa da un atteggiamento prudente, volto ad aspettare una maggiore chiarezza circa l'esito delle elezioni in Grecia del 17 giugno e circa le conclusioni dell'Euro Summit del 28-29 giugno. Il mantenimento di rischi così bassi non ha consentito loro di generare molto valore nel corso del mese. Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è dipeso dai fondi che operano sul mercato americano, grazie allo stock picker specializzato sui settori domestici dell'economia US e ai fondi con approccio generalista. Gran parte del contributo negativo del mese è imputabile allo stock picker focalizzato prevalentemente sul settore TMT, che ha sofferto a causa di specifiche posizioni.

Il secondo migliore contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **event driven** (+3bps vs. peso del 11%). Tutti i fondi con tale strategia

hanno ottenuto nel mese un risultato positivo. Da segnalare, in particolare, il contributo dei fondi specializzati sul mercato europeo che, nonostante operassero in un contesto di scarsa visibilità dovuta all'evoluzione delle vicende politiche dell'Eurozona, sono riusciti a generare performance positive nel mese grazie al contributo delle posizioni sui mercati del credito e all'allocazione conservativa sui mercati azionari.

I fondi con strategia **relative value** hanno generato un contributo neutrale (a fronte di un peso del 4%), a seguito di una performance attorno allo zero del fondo multistrategy sui mercati del credito societario e strutturato in US.

I fondi **macro** hanno detratto 18bps nel mese vs. peso del 15%. Il mese è stato abbastanza difficile per i gestori con approccio top down, che purtroppo hanno sofferto a causa dell'inversione di tutti i principali trend dai quali avevano guadagnato in maggio, soprattutto sul reddito fisso e sulle valute. Generalizzando, su quest'ultimo mercato il contributo negativo è dipeso in particolare dal posizionamento ribassista sull'Euro, sul dollaro australiano e sulle valute degli emergenti. Nell'ambito del reddito fisso, taluni gestori sono stati colti impreparati dal rialzo dei tassi di interesse avvenuto sulle principali curve dei Paesi sviluppati. In misura minore, alcuni macro hanno perso dalle posizioni ribassiste sull'azionario americano e europeo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,04%	0,36%	4,28%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,48%	5,02%	2,08%
Rendimento ultimi 12 mesi	-6,82%	-4,50%	7,18%
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.

Giugno 2012

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%							0,48%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%							5.02%
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%

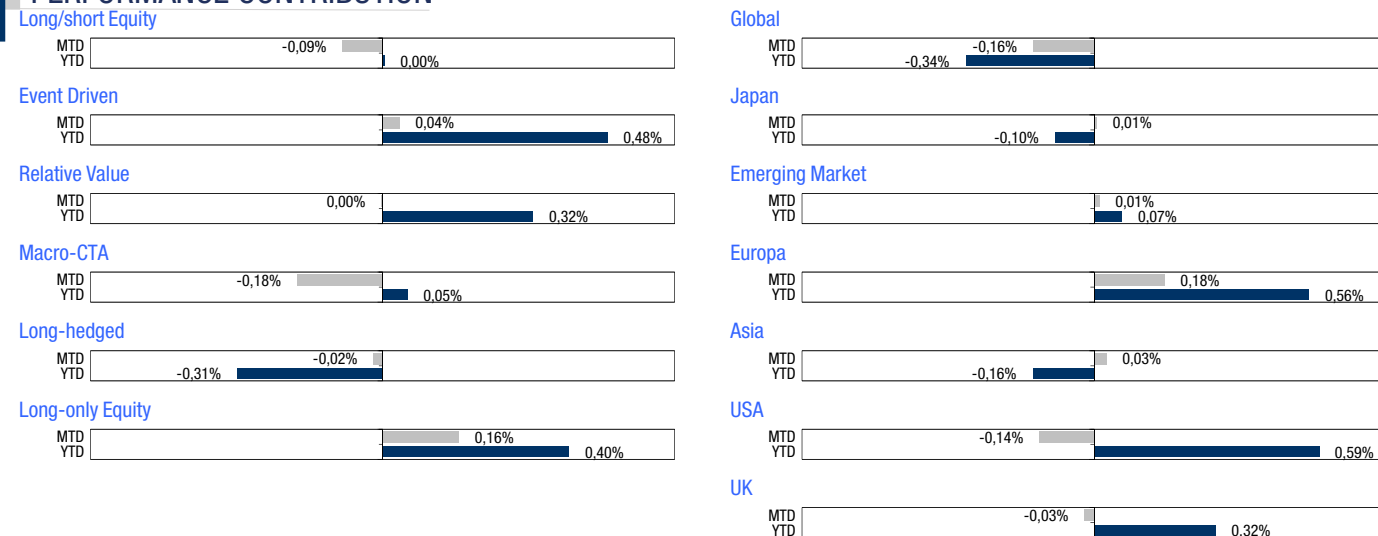
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	52,11%	5,29%	
MSCI World in Local Currency	3,84%	15,24%	62,85%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	55,87%	3,14%	-28,94%
Eurostoxx in Euro	-25,60%	19,49%	56,92%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	11,57%	4,06%	90,45%

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); 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 Equity