

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 | settembre 2010 € 749.333,520

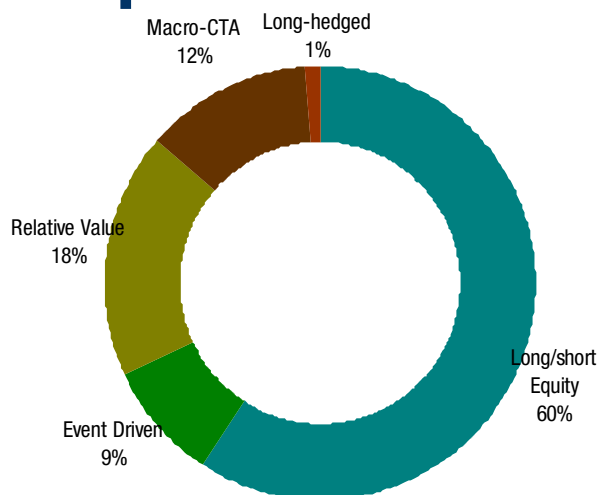
RENDIMENTO MENSILE | settembre 2010 1,33%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 1,23%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 49,87%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 ottobre 2010 € 199.799.297

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance stimata pari a +1.33% in settembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +49.9% vs. una performance lorda del +46.9% del JP Morgan GBI in Local Currency e di -0.9% dell'MSCI World in Local Currency.

Quasi l'intera performance del mese (81% a fronte di un peso in portafoglio pari al 60%) e' da ricondurre alla componente **long/short equity**.

I gestori in portafoglio hanno parzialmente beneficiato della riduzione generalizzata della volatilità e di un rinnovato interesse degli operatori per le attività rischiose; il mantenimento di portafogli sia lunghi che corti ha però limitato i guadagni dei gestori di HIGF rispetto a manager più direzionali.

All'interno del comparto la componente europea ha sotto-performato la componente americana, mentre il migliore contributo in termini relativi e' stato generato dai gestori operativi sul mercato UK. Sul mercato UK da segnalare il sostanziale contributo di un gestore che investe prevalentemente nel settore finanziario e in società multinazionali, sia con business ciclici che difensivi, e di un manager che opera su società a media e piccola capitalizzazione di mercato e ha potuto trarre vantaggio, tra le altre cose, dalla rinnovata attività di M&A.

Il miglior contributo per il mese però e' arrivato da un fondo specializzato sul settore finanziario a livello globale, che ha sovra-performato anche il proprio indice di riferimento, grazie ad un profittevole stock picking nel book lungo e ad una esposizione tatticamente lunga sul mercato azionario e sul mercato del

credito.

Il mese e' stato positivo anche per i fondi **macro**, che hanno generato un contributo pari all'11% della performance complessiva del prodotto, in linea con il proprio peso in portafoglio.

I rendimenti dei fondi con tale strategia sono stati piuttosto differenziati nel mese sulla base del posizionamento sulle diverse asset class. Generalmente i gestori macro hanno guadagnato dal posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro e dall'esposizione lunga volatilità su reddito fisso e valute, mentre alcuni di essi hanno compensato tali guadagni con le perdite derivanti dalle posizioni rialziste sulle obbligazioni governative nei Paesi Sviluppati e dal posizionamento ribassista sull'euro.

Le strategie event driven e relative value hanno contribuito marginalmente nel mese (8 bps ciascuna) e in misura inferiore al proprio peso (rispettivamente 9% e 18%).

I gestori **event-driven**, nonostante la riduzione della volatilità su tutte le asset class, hanno sofferto nel mese a causa del rimbalzo dei titoli corti in portafoglio e per avere mantenuto significative coperture.

La sotto-performance della componente **relative value** e' invece riconducibile al gestore che combina tatticamente sia esposizione al mercato azionario che quella al mercato delle obbligazioni convertibili che e' rimasto neutrale per buona parte del mese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,69%	-0,10%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,33%	-4,08%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,88%	4,02%
Percentuale di mesi positivi	73,58%	56,60%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,37	-0,12
Massimo drawdown	13,54%	52,21%
Tempo di recupero del massimo drawdown	12	Non recuperato

La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	0,24%	0,28%	2,06%	0,53%	-2,79%	-1,26%	0,88%	0,03%	1,33%				1,23%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%				-0,08%
2009	FONDO	1,41%	1,59%	0,45%	0,76%	2,95%	0,83%	2,59%	1,93%	1,72%	-0,34%	0,57%	1,40%	17,01%
	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	-2,15%	1,79%	-2,13%	1,33%	1,60%	-0,59%	-1,30%	-1,26%	-5,09%	-3,96%	-0,65%	-0,92%	-12,76%
	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	0,67%	0,79%	1,20%	1,33%	1,36%	0,36%	0,30%	-2,16%	2,64%	2,70%	-1,05%	0,15%	8,51%
	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	2,14%	0,49%	1,25%	1,17%	-2,60%	-0,27%	0,07%	0,56%	-0,07%	0,98%	1,25%	1,12%	6,19%
	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	0,59%	0,78%	-0,53%	-1,25%	0,90%	1,91%	1,78%	0,72%	1,48%	-1,78%	1,86%	1,81%	8,52%
	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	1,77%	1,40%	0,28%	-0,55%	-0,94%	0,70%	-0,64%	-0,14%	1,04%	0,45%	1,43%	1,37%	6,31%
	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	0,45%	0,29%	0,37%	0,17%	1,75%	0,15%	0,41%	0,79%	0,47%	1,78%	0,08%	1,17%	8,15%
	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	0,52%	0,28%	0,77%	0,80%	0,35%	-0,63%	-1,76%	0,39%	0,20%	-1,16%	-0,40%	0,45%	-0,24%
	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												1,14%	1,14%
	MSCI W.												1,03%	1,03%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

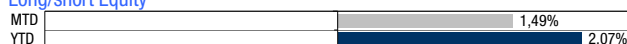
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	49,87%	4,69%	
MSCI World in Local Currency	-0,89%	15,47%	61,26%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	46,95%	3,16%	-25,96%
Eurostoxx in Euro	-13,11%	19,61%	53,86%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,05%	4,25%	90,01%

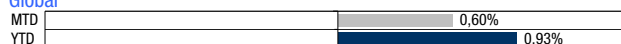
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

PERFORMANCE CONTRIBUTION

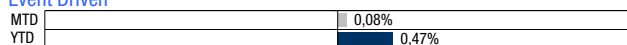
Long/short Equity



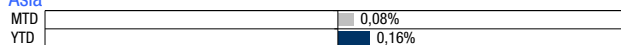
Global



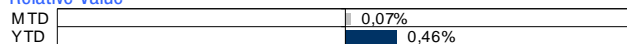
Event Driven



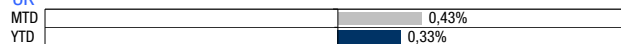
Asia



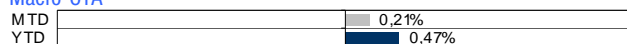
Relative Value



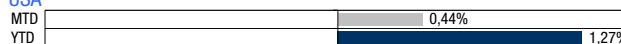
UK



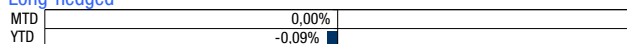
Macro-CTA



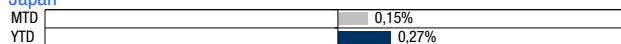
USA



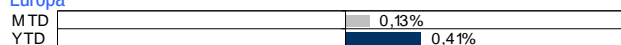
Long-hedged



Japan



Europa



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	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity