

## 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.

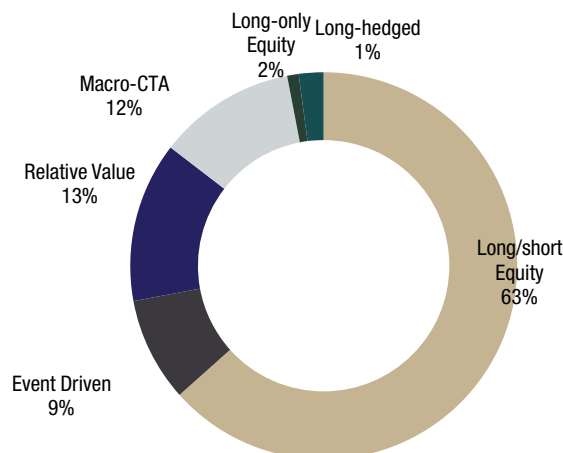
NAV | settembre 2011 **€ 726.773,516**

RENDIMENTO MENSILE | settembre 2011 **-2,39%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **-5,57%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **54,30%**

CAPITALE IN GESTIONE | 1 ottobre 2011 **€ 297.600.000**



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -2.39% in settembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a 54.30% vs. una performance lorda del 51.43% del JP Morgan GBI in valute locali e del -7.86% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo è dipeso dai fondi **long/short equity** (-164bps vs. peso del 59% circa) che hanno sofferto nel mese a causa dell'elevata volatilità e correlazione fra i titoli sui diversi mercati azionari. Nel complesso però tali fondi hanno gestito meglio il contesto di mercato rispetto ad agosto, grazie al mantenimento di esposizioni lorde e nette generalmente più contenute. Le perdite del mese sono state distribuite su tutte le aree geografiche, con particolare riferimento ai gestori focalizzati sugli US (-51bps). Il migliore contributo a livello di singolo fondo è dipeso dal gestore che opera sul mercato europeo con approccio generalista, grazie ad un posizionamento rialzista su titoli dei settori difensivi vs. ribassista su titoli dei settori ciclici. Il peggiore contributo è invece stato generato dallo stock picker sui mercati emergenti, soprattutto a causa dell'esposizione a titoli rialzista a titoli legati alla crescita domestica cinese, oggetto nell'ultima parte del mese di una pesante presa di profitto legata soprattutto a generali timori di un hard landing in Cina.

Secondo peggiore contributo negativo (-33bps) è dipeso dai fondi con strategia **event driven**, vs. peso dell'8% circa. I fondi con tale strategia hanno sofferto soprattutto a causa della generalizzata presa di profitto su società dei settori

più ciclici presenti nella parte lunga dei loro portafogli: tali titoli in settembre hanno scontato una generale negatività sugli sviluppi dell'economia globale, indipendentemente dall'esistenza di catalyst positivi di finanza straordinaria relativi alle singole società emittenti. A ciò si è aggiunto in Europa l'impatto derivante dall'ulteriore correzione degli ibridi bancari, un'asset class presente nei portafogli di alcuni dei fondi event driven europei sulla base dell'aspettativa di un richiamo degli stessi da parte delle istituzioni finanziarie emittenti.

Le strategie **relative value** hanno detratto 14bps alla performance del fondo (vs. peso dell'11%). Il contributo negativo è circa equamente attribuibile alle strategie convertible arbitrage e al multistrategy specializzato sui diversi comparti del mercato del credito. Nel primo caso il peggiore risultato è attribuibile al gestore specializzato sul mercato asiatico delle convertibili che, nonostante la perdita registrata, ha comunque sovraperformato nel mese il mercato di riferimento, oggetto di una importante correzione.

Unico contributo positivo dal mese è dipeso dai fondi **macro** (+17bps vs. peso del 10% circa), grazie all'ottimo risultato del gestore specializzato sul mercato delle risorse naturali. Gli altri fondi con strategia macro se da una parte tratto profitto da un corretto posizionamento sulle curve dei tassi e dall'esposizione lunga volatilità, dall'altra hanno sofferto dalla correzione avvenuta sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro e, pur in misura minore, dalla presa di profitto sulle commodity.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,51%	-0,83%	4,31%
Rendimento ultimi 6 mesi	-6,88%	-16,43%	6,04%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,66%	-7,04%	3,05%
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%

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
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%				-5,57%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%	-6.98%	-6.28%				-13.86%
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%

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

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	54,30%	5,35%	
MSCI World in Local Currency	-7,86%	15,20%	63,80%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	51,43%	3,16%	-29,16%
Eurostoxx in Euro	-29,42%	19,55%	56,95%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	13,10%	4,16%	90,52%

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

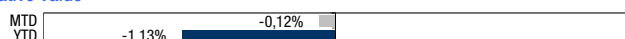
### Long/short Equity



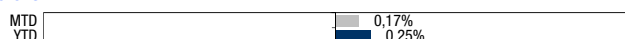
### Event Driven



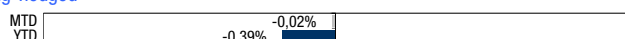
### Relative Value



### Macro-CTA



### Long-hedged



### Long-only Equity



### Commodity



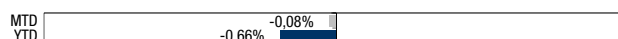
### Global



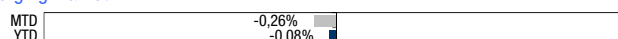
### Europa



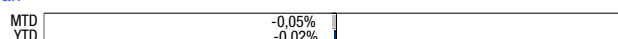
### UK



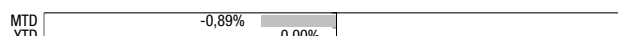
### Emerging Market



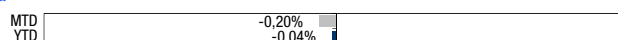
### Japan



### 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	12,5%

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity