

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 | aprile 2011 (stimato) € 784.587,093

RENDIMENTO MENSILE | aprile 2011 0,72%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 1,95%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 56,92%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 maggio 2011 € 209.000.665

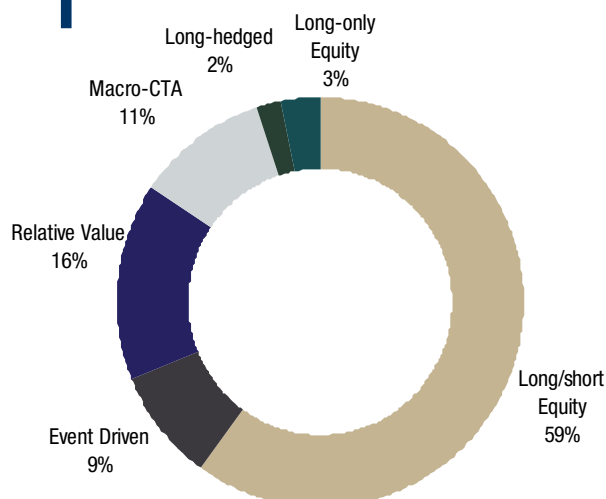
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance stimata pari a +0.72% in aprile. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +56.9% vs. una performance lorda del +43.9% del JP Morgan GBI in valute locali e di +12.5% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity**: 115bps vs. peso del 59%, grazie soprattutto alla componente di gestori specializzati sul mercato americano. Nuovamente il migliore contributo è stato generato dal gestore che opera con approccio di stock picking sul settore TMT grazie all'ottima selezione di posizioni nel portafoglio lungo il cui rendimento ha triplicato nel mese quello dell'indice Nasdaq. Positivo nel mese anche il contributo dei fondi long/short specializzati sull'Europa e sull'Asia, mentre leggermente negativo il contributo dei gestori operanti sul mercato giapponese, i cui guadagni nella parte corta del portafoglio non sono stati sufficienti a compensare le perdite derivanti dalla parte lunga. Male nel mese anche i fondi specializzati sul mercato UK che hanno sofferto a causa di perdite nella parte corta del portafoglio.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **macro**: +6bps vs. peso dell'11%. I fondi macro presenti in portafoglio hanno principalmente guadagnato dall'esposizione rialzista alle valute dei Paesi emergenti e in misura minore da posizioni lunghe sulle materie prime e dall'irripidimento della curva US. In parte tale profitti sono stati compensati dalle perdite derivanti dalle

ASSET ALLOCATION



posizioni ribassiste ai bond europei e, per uno dei fondi in portafoglio, dalle posizioni ribassiste sui bond americani.

La strategia **event driven** ha generato un contributo pari a zero nel mese (vs. peso del 9%), nonostante un contesto di operatività ancora molto ricco per i gestori di questa strategia. Nel mese HIGF è stato penalizzato dall'allocatione a uno dei gestori europei presenti in portafoglio, a causa del disallineamento di beta fra la parte lunga e corta del fondo (la parte lunga ha sofferto a causa di 2 specifiche posizioni nella prima parte del mese e ha sottoperformato la parte corta nel rimbalzo dei mercati nella seconda parte di aprile). Gli altri gestori hanno saputo invece cogliere le opportunità di investimento presentatesi nella strategia, proteggendo adeguatamente il portafoglio dalla volatilità del mercato. Siamo ancora molto positivi sulle prospettive della strategia event driven per il resto dell'anno e stiamo già procedendo ad aumentarne il peso tramite l'aggiunta di fondi operanti sul mercato americano.

Le strategie **relative value** hanno contribuito negativamente per 5bps vs. peso del 16%. Il peggiore contributo all'interno del comparto è dipeso dal gestore che opera sui mercati delle obbligazioni convertibili penalizzato da una parte da una selezione non ottimale di titoli e settori nella parte lunga del portafoglio, che hanno sottoperformato il mercato nel rialzo, e dall'altra da un contributo negativo della parte corta nella seconda parte del mese. I fondi con strategia fixed income arbitrage e il multistrategy sul credito hanno generato invece contributi positivi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,90%	1,26%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,75%	10,45%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,77%	8,80%
Percentuale di mesi positivi	74,34%	57,52%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,42	neg
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
2011	FONDO	0,22%	1,06%	-0,06%	0,72%									1,95%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%	2,05%									5,19%
2010	FONDO	0,24%	0,28%	2,06%	0,53%	-2,79%	-1,26%	0,88%	0,03%	1,33%	0,92%	0,18%	1,58%	3,96%
	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	1,41%	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. La performance al 30 aprile 2011 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	56,92%	4,57%	
MSCI World in Local Currency	12,51%	15,17%	61,77%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	43,92%	3,15%	-25,66%
Eurostoxx in Euro	-3,65%	19,29%	54,14%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	19,48%	4,13%	90,02%

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	MTD: 1,15%	YTD: 2,83%	Global	MTD: 0,04%	YTD: -0,18%
Event Driven	MTD: 0,00%	YTD: 0,12%	Japan	MTD: -0,10%	YTD: 0,32%
Relative Value	MTD: -0,05%	YTD: -0,06%	Europa	MTD: 0,19%	YTD: 0,67%
Macro-CTA	MTD: 0,06%	YTD: 0,12%	Asia	MTD: 0,11%	YTD: 0,29%
Long-hedged	MTD: -0,06%	YTD: -0,21%	UK	MTD: -0,10%	YTD: -0,29%
Long-only Equity	MTD: 0,03%	YTD: 0,20%	USA	MTD: 0,82%	YTD: 1,99%
Altro	MTD: -0,02%	YTD: -0,06%	Emerging Market	MTD: 0,13%	YTD: 0,13%

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 classi II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity