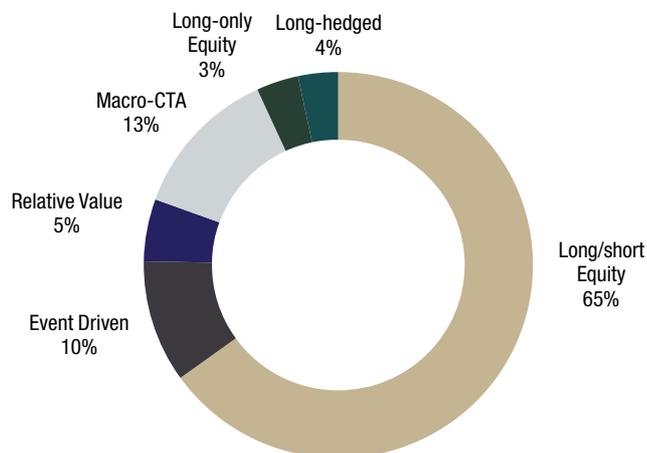


POLITICA DI INVESTIMENTO

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 aprile 2012 (stimato)	€ 731.378.000
RENDIMENTO MENSILE aprile 2012	-1,17%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,57%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	55,27%
CAPITALE IN GESTIONE 1 maggio 2012	€ 263.054.814



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1.15% in aprile. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento al lordo delle tasse e al netto delle commissioni pari a +55,3% vs. una performance lorda del +54,2% del JP Morgan GBI in valute locali e del +7,4% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo è dipeso dai fondi **long/short equity** (-90bps vs. peso del 70% circa): i mercati azionari hanno presentato in aprile un contesto di operatività senz'altro più difficile rispetto a quello del primo trimestre dell'anno, soprattutto in Europa e in Giappone, a causa del ritorno dei timori legati al peggioramento del rischio sovrano in Eurozona. I migliori risultati, però, all'interno del portafoglio sono dipesi nel mese proprio dai gestori che operano sul mercato europeo e UK, con approccio di stock picking, che sono riusciti a beneficiare di una buona generazione di alpha nel corso del mese. Il peggiore contributo di aprile è dipeso invece dal nostro gestore che opera con approccio di trading tematico sui settori ciclici dei mercati asiatici e giapponese e dal gestore specializzato sul settore finanziario globale, a causa dell'esposizione prevalentemente rialzista sui bancari europei. Siamo positivi sulle prospettive della strategia long/short equity nei prossimi mesi, in presenza di un mercato razionale in cui i titoli, già durante la stagione degli utili in corso, stanno reagendo coerentemente con i fondamentali delle aziende emittenti.

Il secondo peggiore contributo negativo è dipeso dai fondi **macro** (-18bps vs.

peso del 12.4%). Il mese è stato difficile per la strategia che ha dovuto operare in un contesto caratterizzato dall'inversione di tutti i principali trend presenti sui mercati nel primo trimestre dell'anno. In particolare, sul reddito fisso, i fondi hanno sofferto la diminuzione dei tassi decennali americani: la maggior parte dei gestori era infatti posizionata per un ribasso dei bond decennali nell'aspettativa di un miglioramento del contesto macro in USA. Sui mercati delle valute, i fondi hanno generalmente sofferto dal rafforzamento dello yen. I peggiori risultati sono stati registrati dai gestori con esposizione ai risky asset, in particolare nel comparto azionario, che nel mese è stato oggetto di una generale correzione.

Le strategie **event driven** hanno contribuito negativamente per 5bps, in misura meno che proporzionale rispetto al proprio peso in portafoglio (pari a circa il 10%). I fondi event driven specializzati sull'azionario hanno generalmente gestito bene la volatilità del mese, traendo vantaggio dal mantenimento di portafogli molto "leggeri" in termini di esposizione lorda e netta al mercato, concentrati su posizioni per le quali si aspettavano il verificarsi di eventi specifici. I fondi che hanno anche una componente del portafoglio investita sui mercati del credito hanno beneficiato della relativa stabilità delle posizioni nel comparto rispetto alla componente investita in azioni.

Infine le strategie **relative value** hanno contribuito per +6bps (vs. peso del 4% circa). Il migliore risultato è stato ottenuto nel mese dal gestore che opera con approccio multistrategy nel comparto del credito strutturato e obbligazionario societario in US.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,31%	0,69%	4,25%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,65%	7,46%	2,63%
Rendimento ultimi 12 mesi	-7,05%	-4,55%	7,16%
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
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,17%									2,57%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%									8.61%
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.

La performance al 30 aprile 2012 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	55,27%	5,29%	
MSCI World in Local Currency	7,39%	15,14%	62,71%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	54,22%	3,13%	-28,29%
Eurostoxx in Euro	-23,43%	19,39%	56,85%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	12,88%	4,08%	90,54%

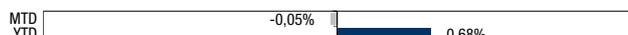
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12,5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



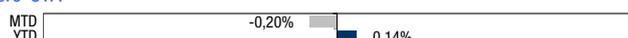
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



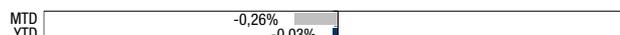
Long-only Equity



Global



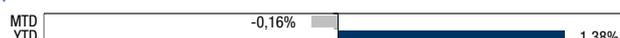
Asia



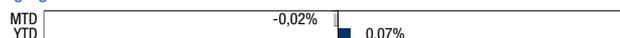
Japan



USA



Emerging Market



UK



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
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services
Commissione di performance	10% (con high-water mark)
Commissione di gestione	1,5% su base annua
Trattamento fiscale	20%

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity