

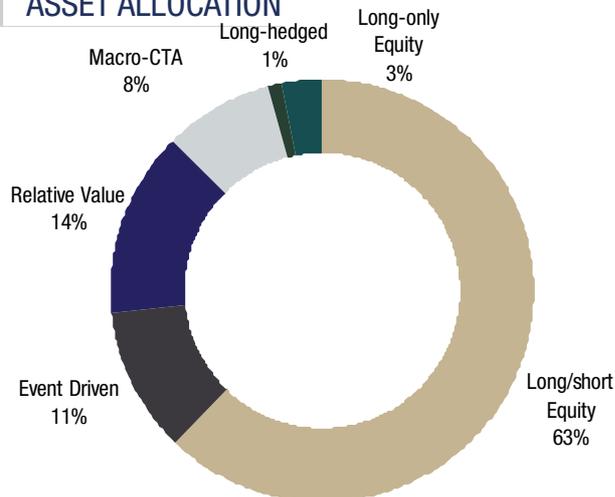
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   giugno 2011	€ 768.915,002
RENDIMENTO MENSILE   giugno 2011	-1,09%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-0,08%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	53,79%
CAPITALE IN GESTIONE   1 luglio 2011	€226.806.852

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1.09% in giugno. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +53.8% vs. una performance lorda del 45.4% del JP Morgan GBI in valute locali e del 8.7% dell'MSCI World in valute locali.

Fra le strategie con approccio di investimento bottom up, basate cioè sull'analisi dei fondamentali delle aziende, la **long/short equity** è riuscita a limitare a 40bps il contributo negativo alla perdita di HIGF (vs. peso del 66%), nonostante l'elevata volatilità e le forti inversioni di trend. Il principale contributo positivo è dipeso ancora una volta dal nostro specialista sul settore TMT che ha ottenuto una performance molto buona grazie ad un corretto stock picking. Diversamente dal mese di maggio, il peggiore contributo dal punto di vista geografico è dipeso dai gestori con approccio globale e dai fondi europei mentre i fondi UK, americani, giapponesi e asiatici sono riusciti a contenere le perdite.

Contributo negativo alla performance del mese è venuto anche dalla strategia **event driven**: -29bps vs. peso del 12%. Anche in giugno, così come già nel mese precedente, l'ambiente di elevata volatilità ha reso difficile l'operatività dei gestori: le numerose problematiche di carattere macroeconomico hanno generato per gran parte del mese una rapida presa di profitto anche sui titoli di società che, proprio grazie al fatto di essere coinvolte in operazioni di finanza straordinaria, avevano ricevuto l'attenzione degli operatori nei primi mesi dell'anno e registrato pertanto buone performance ytd. L'elevata volatilità ha

inoltre in taluni casi posticipato l'esecuzione di operazioni di finanza straordinaria già annunciate. In particolare, all'interno del comparto i peggiori contributi per HIGF sono dipesi dai fondi che operano sul mercato europeo, epicentro della crisi del debito sovrano.

Le strategie **relative value** hanno contribuito negativamente per 29bps vs. peso del 15%; gran parte del contributo negativo è dipeso dalla componente investita in gestori che operano sulle obbligazioni convertibili. Nel mese tale mercato ha risentito della correzione repentina dell'equity e del generale allargamento dei credit spread, subendo gli effetti negativi dell'avversione al rischio che ha interessato tutti i risky asset. Diversamente dal mese di maggio, anche il fondo che opera sui mercati delle obbligazioni societarie ha registrato una perdita in giugno, risentendo della volatilità che ha interessato i mercati del credito (societario e strutturato).

Infine i fondi **macro** hanno detratto 9bps (vs. peso del 9%); generalizzando, i contributi negativi sono dipesi principalmente dalle inversioni di tendenza sui mercati del reddito fisso negli ultimi giorni del mese, che hanno penalizzato i gestori che non sono stati rapidi nel ridurre l'esposizione rialzista sui governativi in presenza di un forte movimento al rialzo dei tassi a breve. Altri contributi negativi sono dipesi dall'esposizione rialzista alle valute dei Paesi emergenti e dalle posizioni lunghe sulle materie prime.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,59%	0,88%	3,99%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,08%	1,66%	1,28%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,92%	19,32%	1,23%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,02%	-29,09%	9,04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,03%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-7,56%	-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	0,22%	1,06%	-0,06%	0,71%	-0,91%	-1,09%							-0,08%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%							1.66%
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.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	53,79%	4,57%	
MSCI World in Local Currency	8,73%	15,06%	61,86%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	45,43%	3,14%	-25,63%
Eurostoxx in Euro	-8,16%	19,16%	54,29%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,22%	4,12%	90,15%

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



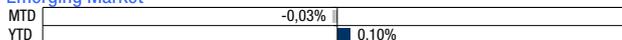
### Global



### Event Driven



### Emerging Market



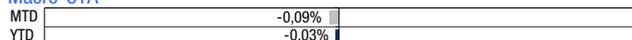
### Relative Value



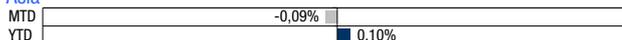
### Europa



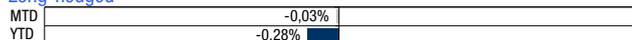
### Macro-CTA



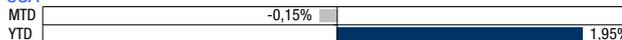
### Asia



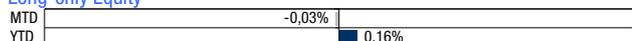
### Long-hedged



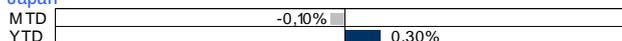
### USA



### Long-only Equity



### Japan



### Commodity



### UK



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