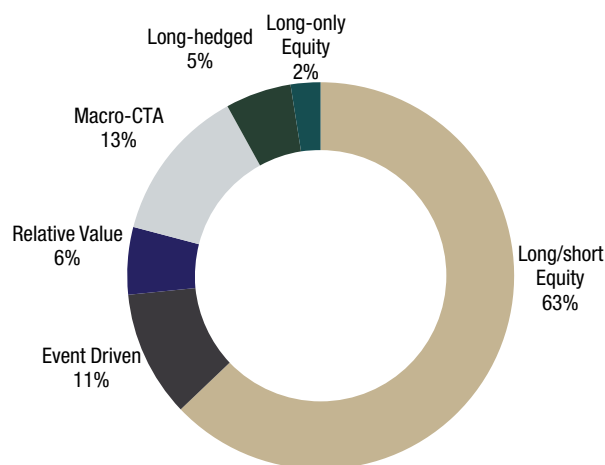


## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   luglio 2012                         | € 716.572,167 |
| RENDIMENTO MENSILE   luglio 2012          | 0,02%         |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO                 | 0,50%         |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001 | 52,14%        |
| CAPITALE IN GESTIONE   1 agosto 2012      | € 247.806.537 |



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0.02% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a vs. una performance lorda del del JP Morgan GBI in valute locali e del dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo del mese è dipeso dai fondi **macro**, che hanno apportato 15bps al risultato mensile del prodotto a fronte di un peso del 13% circa. I fondi in portafoglio hanno generalmente beneficiato in luglio di un'esposizione negativa sull'Europa, con un posizionamento corto euro e lungo sulla parte a breve della curva dei tassi. L'inversione di trend che ha caratterizzato l'ultima parte del mese ha solo in parte ridotto i profitti accumulati dai gestori macro nelle prime due settimane di luglio.

Il secondo miglior contributo alla performance mensile è venuto dalla strategia **relative value** (+5bps). Il fondo multi-strategy specializzato sul credito in US ha beneficiato dei significativi rialzi delle posizioni lunghe in titoli di credito strutturato, che hanno significativamente sovraperformato nel mese le rispettive coperture.

Risultato leggermente positivo nel mese anche per i fondi **event driven**. Lo scenario operativo per la strategia è stato relativamente favorevole nella prima

parte del mese, per poi peggiorare nella seconda metà a causa di un generale incremento della volatilità sui mercati. Da segnalare in luglio la sovraperformance dei fondi specializzati sul mercato europeo che, nonostante operassero in un contesto di scarsa visibilità dovuta all'evoluzione delle vicende politiche dell'Eurozona, sono riusciti a generare performance positive nel mese grazie al contributo delle posizioni sui mercati del credito e all'allocazione conservativa sui mercati azionari.

L'unico contributo leggermente negativo alla performance mensile è venuto dalla strategia **long/short equity**. La relativa razionalità che ha caratterizzato il mercato azionario nelle prime due settimane di luglio è stata poi rimpiazzata da un ritorno della volatilità sui mercati con repentini cambi di trend, che non ha generalmente favorito i gestori in portafoglio. Il risultato più deludente è venuto da un fondo long/short specializzato sui mercati emergenti, penalizzato da un'attività di selezione dei titoli che non si è rivelata efficace in luglio. Buon contributo, invece, dal gestore specializzato sul settore TMT con portafoglio neutrale al mercato e approccio bottom up, che dopo alcuni mesi di sottoperformance, è tornato a generare valore dalla stock selection, riuscendo a trarre vantaggio in luglio da una corretta individuazione delle società che sarebbero state premiate o punite dal mercato nel corso della stagione degli utili del secondo trimestre in US.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

|                                     | FONDO  | MSCI W. | JPMGBI |
|-------------------------------------|--------|---------|--------|
| Rendimento annuo                    | 4,01%  | 0,47%   | 4,35%  |
| Rendimento ultimi 6 mesi            | -1,05% | 2,02%   | 2,50%  |
| Rendimento ultimi 12 mesi           | -6,69% | -0,51%  | 7,24%  |
| 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%  | -1,15% | -1,80% | -0,26% | 0,02%  |        |         |         |        |        | 0,50%   |
|      | MSCI W. | 4.24%  | 4.51%  | 1.50%  | -1.77% | -7.13% | 4.12%  | 1.26%  |        |         |         |        |        | 6.35%   |
| 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%   | -1.99%  | 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.

## PERFORMANCE CUMULATA

|  | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|--|-------------|--------------------|--------------|
| Hedge Invest Global Fund                 | 52,14%      | 5,27%              |              |
| MSCI World in Local Currency             | 5,15%       | 15,18%             | 62,78%       |
| JP Morgan GBI Global in Local Currency   | 57,46%      | 3,13%              | -29,00%      |
| Eurostoxx in Euro                        | -23,65%     | 19,43%             | 56,78%       |
| MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW) | 11,85%      | 4,05%              | 90,40%       |

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

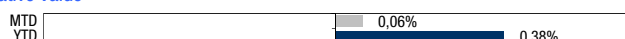
### Long/short Equity



### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



### Long-hedged



### Long-only Equity



### USA



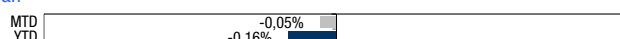
### UK



### Global



### Japan



### Emerging Market



### Europa



### 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        | 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   |