

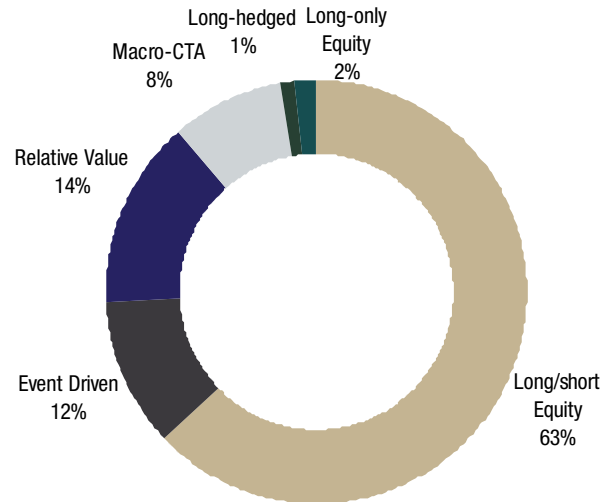
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 maggio 2011 (stimato)	€ 777.246,744
RENDIMENTO MENSILE maggio 2011	-0,93%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,00%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	55,45%
CAPITALE IN GESTIONE 1 giugno 2011	€ 206.228.131

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance stimata pari a -0.93% in maggio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a 55.45% vs. una performance lorda del 45.54% del JP Morgan GBI in valute locali e di 10.65% dell'MSCI World in valute locali.

Il peggiore contributo alla performance del mese è dipeso dalla strategia **event driven**: -34bps vs. peso del 12%. L'ambiente di elevata volatilità che ha caratterizzato i mercati nel mese ha reso difficile l'operatività dei gestori event driven: il contesto in prevalenza guidato dalle notizie macro ha distratto gli operatori di mercato dagli sviluppi delle operazioni di finanza straordinaria. In particolare, all'interno del comparto il peggiore contributo è dipeso da un fondo che opera sul mercato europeo a causa degli sviluppi negativi di due specifiche posizioni lunghe presenti in portafoglio. Contributo negativo anche dal fondo specializzato sul mercato americano.

Fra le strategie con approccio di investimento bottom up, basate cioè sull'analisi dei fondamentali delle aziende, la **long/short equity** è riuscita a contenere bene le perdite nel mese, contribuendo per 23bps alla perdita di HIGF (vs. peso del 63%), nonostante l'elevata volatilità e le forti inversioni di trend abbiano rappresentato due fattori di difficoltà per i gestori. Il principale contributo positivo è dipeso ancora una volta dai gestori specializzati sul mercato americano (+12bps), che grazie ad una solida gestione del rischio sono riusciti a proteggere il portafoglio nel mese. Il migliore risultato del comparto è dipeso da un fondo che opera prevalentemente nel settore tecnologico e combina l'analisi dei fondamentali con un trading abbastanza attivo delle posizioni seguito da un fondo specializzato sul settore healthcare.

Le strategie **relative value** hanno contribuito negativamente per 28bps vs. peso del 14%; gran parte del contributo negativo è dipeso dalla componente investita in gestori che operano sulle obbligazioni convertibili. Nel mese tale mercato ha indirettamente risentito della correzione repentina dell'equity, subendo in parte gli effetti negativi dell'avversione al rischio che ha interessato gli altri risky asset: il fondo presente in HIGF ha sofferto soprattutto dal portafoglio europeo e giapponese, e in particolare dell'esposizione ai finanziari e ai ciclici. Neutrale invece il contributo del fondo credit long/short e del fondo fixed income arbitrage.

Infine i fondi **macro** hanno detratto 6bps (vs. peso dell'8%); generalizzando, i contributi negativi sono dipesi dall'esposizione rialzista alle valute dei Paesi emergenti e, in misura minore, da posizioni lunghe sulle materie prime. L'esposizione alle curve dei tassi ha contribuito in modo differenziato per i gestori presenti in portafoglio: positivo il contributo per coloro che avevano posizioni rialziste ai governativi americani e europei, e negativo per coloro che avevano assunto il posizionamento opposto nell'aspettativa di uno scenario di ripresa economica e ritorno delle pressioni inflazionistiche.

Ci aspettiamo un mese di Giugno ancora difficile per le numerose incertezze che potrebbero continuare a destabilizzare i mercati nel breve, crediamo invece che le dislocazioni che si sono venute creare nelle passate settimane possano offrire molte opportunità per la seconda parte dell'anno.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,75%	1,07%	4,03%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,59%	9,19%	0,82%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,73%	16,20%	2,42%
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%	-0,93%								1,00%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%	2,05%	-1,65%								3,45%
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%

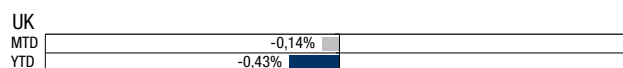
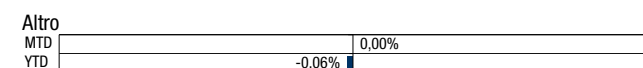
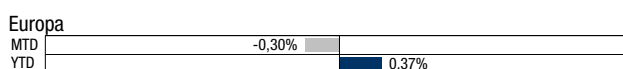
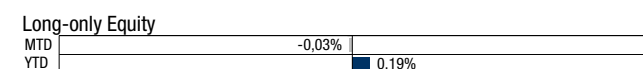
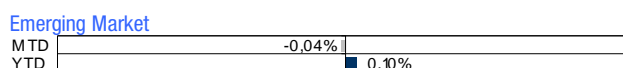
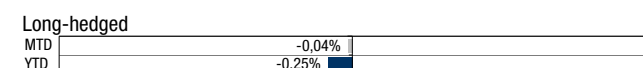
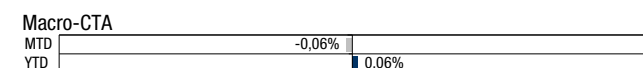
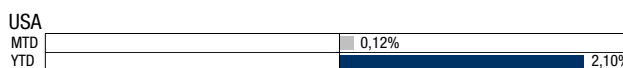
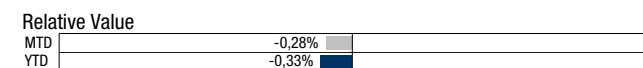
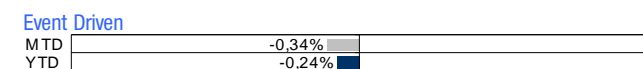
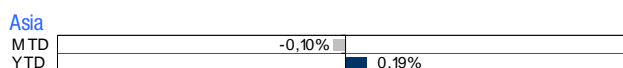
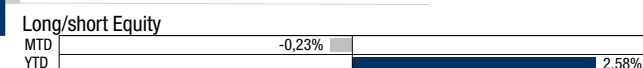
Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 maggio 2011 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	55,45%	4,57%	
MSCI World in Local Currency	10,65%	15,11%	61,82%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	45,54%	3,15%	-26,25%
Eurostoxx in Euro	-7,13%	19,24%	54,39%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,87%	4,13%	90,14%

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



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