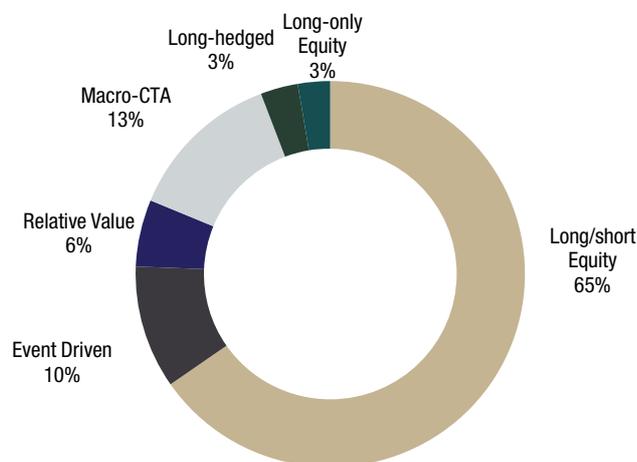


POLITICA DI INVESTIMENTO

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 maggio 2012	€ 718.327,489
RENDIMENTO MENSILE maggio 2012	-1,80%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	0,75%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	52,51%
CAPITALE IN GESTIONE 1 giugno 2012	€ 256.563.814



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1,8% in maggio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento al lordo delle tasse e al netto delle commissioni pari a +52% vs. una performance lorda del +56,6% del JP Morgan GBI in valute locali e del -0,27% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo negativo è dipeso dai fondi **long/short equity** (-205bps vs. peso del 73% circa): maggio è stato particolarmente difficile per i gestori che operano sui mercati azionari, a causa dell'importante e violenta correzione generata dal forte derisking degli operatori. Quasi metà del contributo negativo è dipeso dai gestori che operano sul mercato US, pur con notevole dispersione: il migliore risultato è stato ottenuto dal gestore che opera nei settori domestici dell'economia americana, che nonostante la correzione è riuscito a minimizzare la perdita in maggio, difendendo un risultato year-to-date a doppia cifra. I peggiori contributi sono invece dipesi dai due fondi specializzati, pur con approcci di investimento molto differenti, sul settore TMT. Molto migliore, invece, il contributo dei fondi specializzati sul mercato europeo, fra i quali si segnala il risultato positivo del gestore generalista che opera sulle mid caps. Il peggiore contributo nell'ambito dei fondi long/short è dipeso dal gestore che opera sui settori ciclici dei mercati asiatici e giapponese con approccio top down, penalizzato dalla forte volatilità che nel mese ha interessato la propria area di operatività.

I fondi **event driven** hanno contribuito negativamente per 24bps (vs. peso del 10% circa). Tutti i gestori con tale strategia hanno registrato un mese negativo a causa dell'aumento della volatilità che ha interessato il mercato azionario e,

in taluni casi, della correzione che ha coinvolto i mercati del credito nel mese. Generalmente, comunque, la maggior parte dei gestori è riuscita a contenere le perdite grazie a un uso importante delle coperture. Il peggiore risultato è stato generato dal fondo che opera con approccio deep value sul mercato americano, mentre i fondi europei sono stati in grado di gestire meglio il rischio registrando risultati compresi fra -1% e -2% circa.

HIGF ha ottenuto contributi positivi dai fondi con strategia macro e dai relative value.

I fondi che operano con strategia **macro** hanno generato 8bps (vs. peso del 13% circa), registrando risultati estremamente differenziati sulla base del proprio posizionamento. In particolare, i migliori contributi sono dipesi dai fondi che sono riusciti a trarre vantaggio dal flight to quality nel comparto delle valute, tramite posizioni rialziste su dollaro e yen e ribassiste sull'euro, oltre in taluni casi dall'esposizione ribassista sulle risorse naturali e sull'azionario. Generalmente negativo, invece, il contributo che i fondi macro hanno derivato dai mercati del reddito fisso, soprattutto a causa dell'esposizione ribassista in US, implementata a fronte di una visione moderatamente positiva sulla ripresa americana.

Fra i **relative value**, che nel complesso hanno contribuito per 4bps vs. peso del 4% circa, da segnalare l'apporto del fondo multistrategy sui mercati del credito strutturato e societario in US, che nel mese ha beneficiato della relativa stabilità del comparto RMBS rispetto ad altri mercati del credito, oltre che del mantenimento di un'esposizione neutrale nel comparto delle obbligazioni tradizionali.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,10%	-0,03%	4,36%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,45%	1,34%	4,34%
Rendimento ultimi 12 mesi	-7,74%	-9,87%	7,59%
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.

Maggio 2012

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%								0,75%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%								0.87%
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.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	52,51%	5,31%	
MSCI World in Local Currency	-0,27%	15,25%	63,38%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	56,59%	3,14%	-29,34%
Eurostoxx in Euro	-29,72%	19,48%	57,55%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	11,42%	4,09%	90,59%

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



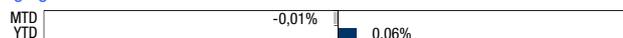
Long-hedged



Long-only Equity



Emerging Market



Global



Europa



Asia



USA



Japan



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); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity