

## 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.

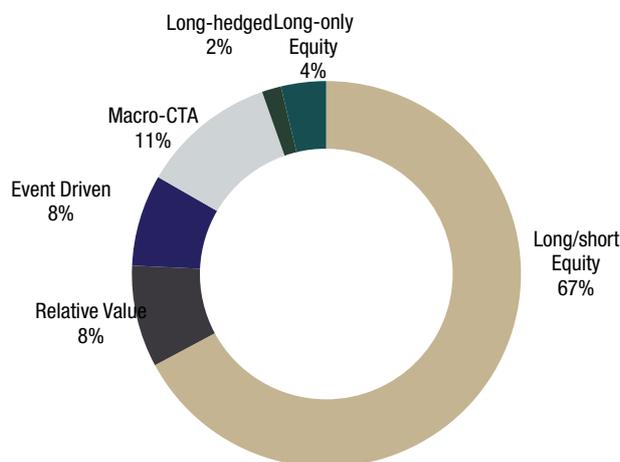
NAV | novembre 2011 € 715.127.909

RENDIMENTO MENSILE | novembre 2011 -1,59%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO -7,09%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 51,83%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 dicembre 2011 € 290.508.108



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -1.59% in novembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari al 51.8% vs. una performance lorda del 50.08% del JP Morgan GBI in valute locali e del -1.59% dell'MSCI World in valute locali.

*Da sottolineare che i fondi hedge specializzati nella strategia long/short equity sono attualmente posizionati in maniera conservativa con esposizioni sia lorde che nette al mercato estremamente contenute a causa della difficoltà di operare in un mercato unicamente guidato da notizie che arrivano dal fronte politico e macro e con elevata correlazione tra i titoli. I gestori sono comunque pronti a riposizionarsi nel momento in cui il mercato azionario dovesse cominciare a rispondere meglio alle notizie provenienti dalle singole aziende grazie ad una macro che pur rimanendo importante abbandoni il posto di guida che ha mantenuto negli ultimi 2 anni.*

A livello di strategia il miglior contributo (neutrale) è stato generato dai fondi **macro** a fronte di un peso del 11% in portafoglio. I risultati positivi del fondo posizionato per un flight-to-quality (e quindi per un ribasso delle curve dei tassi) in Europa e del fondo specializzato sulle valute, sono serviti a controbilanciare le perdite generate dagli altri due gestori, che avevano invece un posizionamento strutturalmente più positivo e hanno sofferto in un ambiente di avversione al rischio generalizzata.

Il peggior contributo nel mese è stato generato invece dalla componente **equity long/short**, con una perdita pari a 101bps, in misura sostanzialmente

in linea con il proprio peso in portafoglio (67%). Lo scenario di mercato interamente guidato dalle notizie macro e il persistere di elevate correlazioni all'interno dei diversi settori, accompagnato da violente inversioni di tendenza, ha reso difficile l'operatività dei gestori della strategia. Tra i contributi peggiori di novembre si registrano un fondo specializzato sul settore finanziario e due fondi che operano sui mercati emergenti, che hanno sottoperformato a causa di posizioni specifiche pur mantenendo esposizioni conservative al mercato. Nota positiva del mese il gestore specializzato sulla TMT, aiutato dalla buona performance del book corto.

Le strategie **relative value** hanno restituito nel mese un contributo leggermente negativo (-8bps vs. peso del 8%). Il fondo convertible arbitrage in portafoglio, dopo aver protetto il capitale nelle prime settimane del mese, ha perso dalle coperture sul mercato azionario nella fase di rimbalzo. Il fondo long/short credit ha invece generato perdite a causa di eventi specifici su singole posizioni.

Leggermente negativo anche il contributo delle strategie **event driven** (-10bps vs. peso dell'8%). Il fondo europeo in portafoglio è stato penalizzato dal persistere di uno scenario estremamente volatile sul mercato azionario nelle prime tre settimane del mese e dall'esposizione rialzista ad alcuni ibridi bancari che non hanno partecipato al recupero dei risky asset di fine mese, mentre il fondo specializzato sul mercato americano ha sovraperformato i fondi specializzati sul mercato europeo grazie al recupero della componente ciclica del portafoglio nell'ultima parte di novembre.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,26%	-0,16%	4,14%
Rendimento ultimi 6 mesi	-8,16%	-11,06%	3,12%
Rendimento ultimi 12 mesi	-5,41%	-2,89%	3,97%
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%

La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

Novembre 2011

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2011	<b>FONDO</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,22%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,82%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-1,59%</b>		<b>-7,09%</b>
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%	-6.98%	-6.28%	8.46%	-1.53%		-8.00%
2010	<b>FONDO</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,32%</b>	<b>2,35%</b>	<b>0,61%</b>	<b>-3,19%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,80%</b>	<b>4,52%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,95%</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,97%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,60%</b>	<b>19,64%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-2,45%</b>	<b>2,04%</b>	<b>-2,44%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-5,82%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>-14,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-2,47%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,09%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>0,17%</b>	<b>9,75%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,34%</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,28%</b>	<b>7,08%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,70%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,07%</b>	<b>9,77%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,03%</b>	<b>1,60%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,57%</b>	<b>7,23%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,19%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,54%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,33%</b>	<b>9,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,51%</b>	<b>-0,28%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>1,30%</b>	<b>1,30%</b>
	MSCI W.												1.03%	1.03%

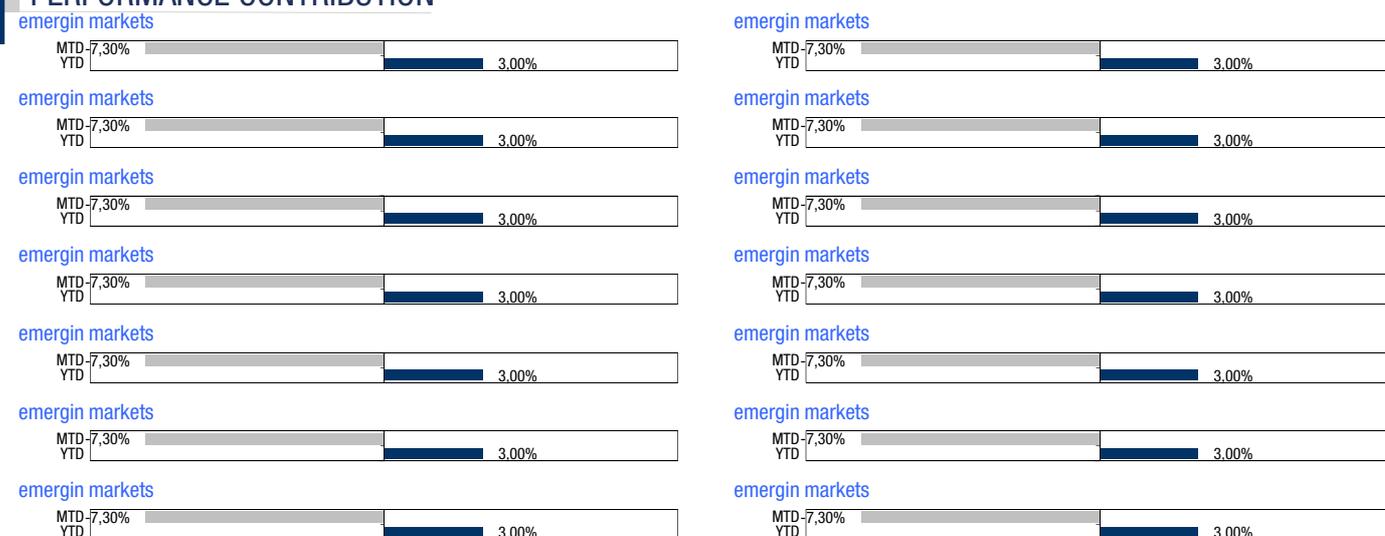
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,785

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	51,83%	5,34%	
MSCI World in Local Currency	-1,59%	15,32%	62,32%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	50,08%	3,16%	-27,93%
Eurostoxx in Euro	-25,51%	19,59%	56,12%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	12,04%	4,15%	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



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); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity