

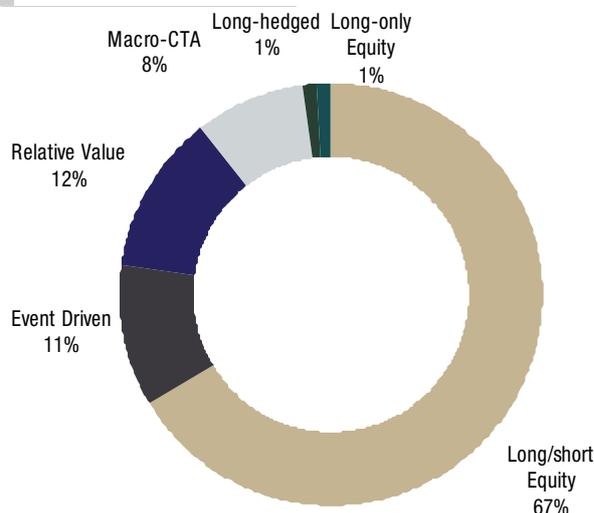
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 luglio 2011 (stimato)	€ 767.915,412
RENDIMENTO MENSILE* luglio 2011	-0,13%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO*	-0,24%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA* dicembre 2001	62,99%
CAPITALE IN GESTIONE 1 agosto 2011	€ 251.349.815

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance stimata pari a -0.13% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento al lordo delle tasse pari a +63.0% vs. una performance lorda del +46.8% del JP Morgan GBI in valute locali e del 5.7% dell'MSCI World in valute locali.

In un mese segnato da un peggioramento della crisi sul debito sovrano europeo e da forti tensioni a livello politico sull'innalzamento del tetto sul debito pubblico in US, HIGF è riuscito a proteggere il capitale nonostante l'andamento erratico della maggior parte delle asset class durante tutto il corso del mese.

Il principale contributo di luglio è dipeso dai gestori **long/short equity**, i quali, pur in un contesto di elevata volatilità con violente correzioni sui mercati azionari, sono stati in grado di apportare nel loro complesso un risultato positivo per 35bps. Nel mese, sono stati premiati, in particolare, i gestori che operano con approccio di stock picking e esposizione molto contenuta ai mercati di riferimento: emerge su tutti l'ottimo risultato ottenuto ancora una volta dallo specialista sul settore TMT, che ha beneficiato di un'eccellente attività di selezione dei titoli soprattutto nel portafoglio corto. Fra i contributi negativi del mese, spicca invece quello del gestore specializzato sui titoli finanziari, che, in un contesto di forte stress, ha mantenuto una visione positiva sul settore di riferimento, per ragioni di carattere fondamentale e in prospettiva di una stabilizzazione dello scenario macro.

Contributo leggermente positivo anche per la strategia **macro**, responsabile di +4bps a fronte di un peso dell'8%. Il migliore risultato è venuto da un fondo macro specializzato sui mercati del reddito fisso e valute, che ha beneficiato

dall'esposizione rialzista sui titoli governativi tedeschi e dal posizionamento lungo valute dei Paesi asiatici contro dollaro. Unico contributo negativo è invece dipeso da un gestore americano, penalizzato nel mese dal mantenimento di un'esposizione leggermente positiva ai mercati azionari e dal lungo dollaro.

Il peggior contributo alla performance mensile è dipeso dalle strategie **relative value**, principalmente a causa dei risultati negativi di un fondo che opera con approccio opportunistico sul mercato delle convertibili e di un fondo multi-strategy: entrambi non hanno saputo gestire efficacemente in luglio l'esposizione al mercato, operando chiusure/aperture dei rischi con un timing non opportuno. Performance leggermente positiva, invece, per il fondo che opera sui mercati delle obbligazioni societarie, nonostante la volatilità piuttosto elevata che ha contraddistinto nel mese il mercato di riferimento.

Contributo negativo per 15bps è dipeso in luglio anche dalla strategia **event driven**, a fronte di un peso dell'11%. Il contesto di operatività per i gestori è stato reso difficile, come nei due mesi precedenti, dalle numerose incertezze di carattere macroeconomico, che hanno portato volatilità sui mercati e hanno ridotto la visibilità per il management delle società. Questo si è tradotto in un generale rallentamento nelle operazioni di finanza straordinaria e in un allargamento degli spread sulle operazioni di M&A già annunciate. Nel mese, i peggiori risultati sono attribuibili ai fondi che operano sul mercato europeo, mercato che è rimasto sotto forte pressione in luglio a causa del persistere dei timori sul debito sovrano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	5,18%	0,57%	4,05%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,48%	-3,00%	2,76%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,45%	9,78%	1,66%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,32%	-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
2011	FONDO	0,25%	1,21%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%						-0,24%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%						-1.19%
2010	FONDO	0,27%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,01%	0,03%	1,52%	1,05%	0,21%	1,81%	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	1,61%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,21%	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	-2,46%	2,05%	-2,43%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,49%	-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%	0,90%	1,37%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,02%	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	2,45%	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	0,67%	0,89%	-0,61%	-1,43%	1,03%	2,18%	2,03%	0,82%	1,69%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,75%
	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	2,02%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,07%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,51%	1,63%	1,57%	7,22%
	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	0,51%	0,33%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,47%	0,90%	0,54%	2,03%	0,09%	1,34%	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%	-0,72%	-2,01%	0,45%	0,23%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,26%
	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. La performance al 31 luglio 2011 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	62,99%	5,20%	
MSCI World in Local Currency	5,69%	15,03%	61,94%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	46,83%	3,13%	-25,80%
Eurostoxx in Euro	-13,65%	19,18%	54,34%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,20%	4,10%	90,12%

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

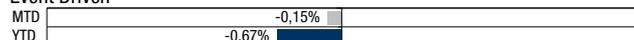
Long/short Equity



UK



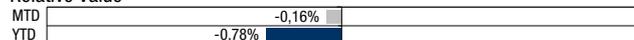
Event Driven



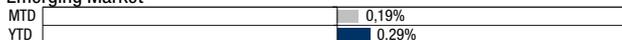
Global



Relative Value



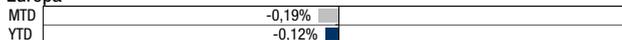
Emerging Market



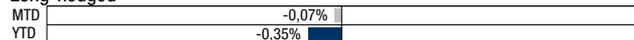
Macro-CTA



Europa



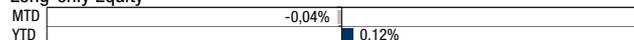
Long-hedged



Asia



Long-only Equity



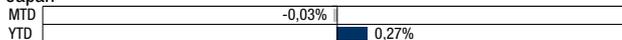
USA



Altro



Japan



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	Lordista

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity