

## 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   ottobre 2010 (stimato)	€ 756.227,388
RENDIMENTO MENSILE   ottobre 2010	0,92%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,16%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	51,25%
CAPITALE IN GESTIONE   1 novembre 2010	€ 200.480.597

## COMMENTO DEL MESE

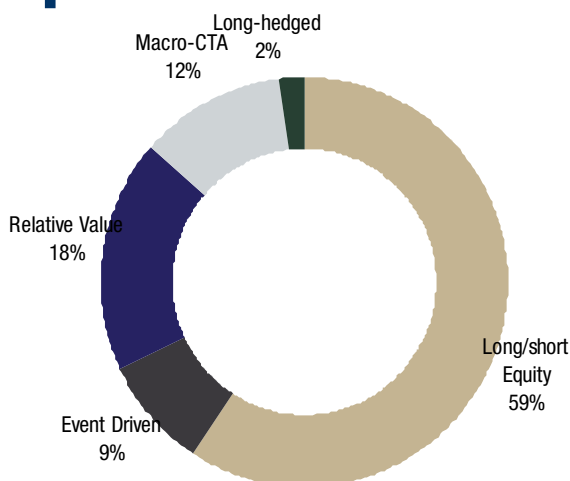
Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance pari a +0.92% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +51.2% vs. una performance lorda del +46.3% del JP Morgan GBI in Local Currency e di +1.9% dell'MSCI World in Local Currency.

**In Ottobre e' proseguita la tendenza rialzista degli indici azionari e delle obbligazioni corporate che ha generalmente premiato le strategie hedge piu' direzionali; la volatilita' in diminuzione ha comunque consentito la generazione di rendimenti positivi per la quasi totalita' dei fondi presenti nel portafoglio di HIGF nonostante il mantenimento di esposizioni moderate ai mercati di riferimento.**

Il miglior contributo per il mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** che ha generato il 70% dei profitti vs. un peso del 58%. I fondi hanno beneficiato della generale riduzione della volatilità sui mercati azionari e di un ritorno della propensione al rischio che ha favorito la sovraperformance dei settori ciclici. In tale contesto i gestori con approccio più direzionale hanno sovraperformato quelli con portafogli più bilanciati: il migliore contributo è dipeso dal gestore specializzato sulle risorse naturali che nel mese ha beneficiato dell'esposizione rialzista al settore petrolifero, alle materie prime ad uso agricolo e ad alcuni metalli di base. Il peggiore è invece dipeso dal gestore che opera con un approccio di stock picking sul settore TMT a causa del contributo negativo del portafoglio corto.

Secondo miglior contributo positivo per il mese è venuto dai fondi **relative value** (18% dei profitti vs. peso del 19%). In particolare, HIGF ha beneficiato del contributo positivo del gestore che opera sulle obbligazioni convertibili in Asia che nel mese ha addirittura

## ASSET ALLOCATION



sovraperformato il mercato di riferimento, e del fondo che opera sui comparti del mercato del credito corporate e del credito strutturato che ha registrato uno dei migliori mesi dalla partenza.

Leggermente superiore al proprio peso e' stato il contributo alla performance dei fondi **event driven** (10% dei profitti vs. peso del 9% circa) che in ottobre hanno beneficiato della permanenza di un contesto favorevole alla strategia: sui mercati azionari la riduzione della volatilità ha alimentato la fiducia del management delle società, elemento favorevole all'attività di finanza straordinaria. Sui mercati del credito, la buona attività sul mercato primario delle obbligazioni societarie favorisce il proseguimento dell'attività di rifinanziamento e ristrutturazione dei bilanci aziendali. Con specifico riferimento al settore bancario, la recente approvazione delle nuove norme di regolamentazione del settore in Europa (Basilea III) ha fatto da catalyst per l'apprezzamento degli strumenti ibridi di capitale, nell'aspettativa di un richiamo degli stessi da parte delle banche emittenti. Infine i fondi **macro** hanno partecipato all'1.7% del risultato di HIGF (vs. peso dell'12% circa). Nel mese i risultati dei fondi con questa strategia sono stati molto differenziati sulla base dei temi implementati: generalizzando, nel mese i fondi hanno beneficiato soprattutto dal posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro, mentre hanno sofferto dal posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative a lungo termine nei Paesi sviluppati, soprattutto in US, in presenza di tassi che sono saliti nel mese anticipando uno scenario di riflazione a seguito dell'implementazione del QE2.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,75%	0,21%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,94%	-1,49%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,18%	9,44%
Percentuale di mesi positivi	73,83%	57,01%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,39	0,10
Massimo drawdown	13,54%	52,21%
Tempo di recupero del massimo drawdown	12	Non recuperato

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
2010	FONDO	<b>0,24%</b>	<b>0,28%</b>	<b>2,06%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-2,79%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,03%</b>	<b>1,33%</b>	<b>0,92%</b>			<b>2,16%</b>
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%			2,69%
2009	FONDO	<b>1,41%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,76%</b>	<b>2,95%</b>	<b>0,83%</b>	<b>2,59%</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,72%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,40%</b>	<b>17,01%</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	FONDO	<b>-2,15%</b>	<b>1,79%</b>	<b>-2,13%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,60%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>-5,09%</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-0,92%</b>	<b>-12,76%</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	FONDO	<b>0,67%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,70%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>0,15%</b>	<b>8,51%</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	FONDO	<b>2,14%</b>	<b>0,49%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,17%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,56%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,12%</b>	<b>6,19%</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	FONDO	<b>0,59%</b>	<b>0,78%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,81%</b>	<b>8,52%</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	FONDO	<b>1,77%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-0,94%</b>	<b>0,70%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,37%</b>	<b>6,31%</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	FONDO	<b>0,45%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,17%</b>	<b>1,75%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,08%</b>	<b>1,17%</b>	<b>8,15%</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	FONDO	<b>0,52%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,76%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,24%</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	FONDO												<b>1,14%</b>	<b>1,14%</b>
	MSCI W.												1,03%	1,03%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 ottobre 2010 è stimata

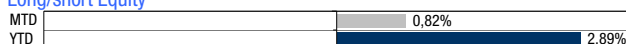
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	51,25%	4,67%	
MSCI World in Local Currency	1,86%	15,43%	61,34%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	46,29%	3,16%	-26,17%
Eurostoxx in Euro	-9,85%	19,56%	53,96%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,86%	4,23%	90,03%

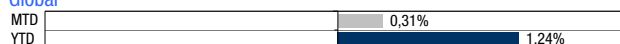
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

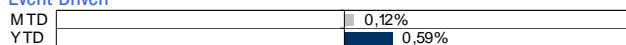
### Long/short Equity



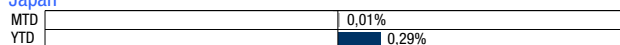
### Global



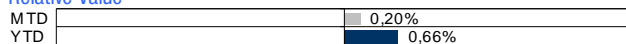
### Event Driven



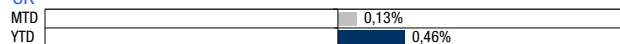
### Japan



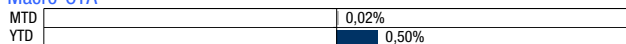
### Relative Value



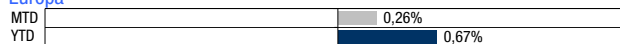
### UK



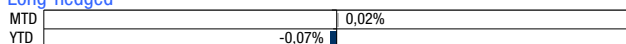
### Macro-CTA



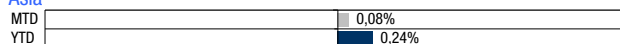
### Europa



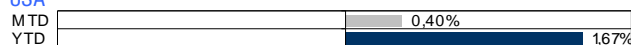
### Long-hedged



### Asia



### USA



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); 65 giorni (HIGF class II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity