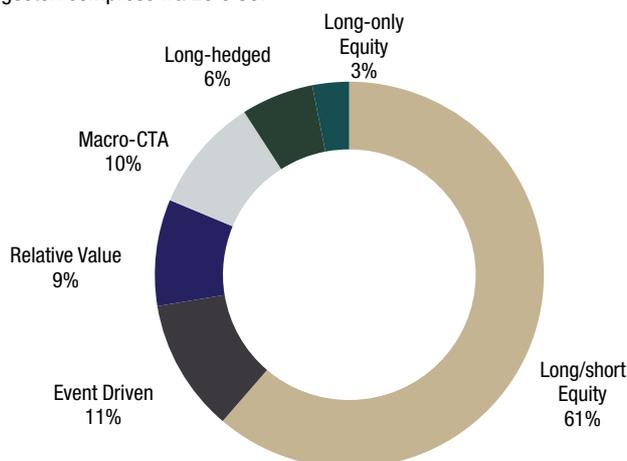


POLITICA DI INVESTIMENTO

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 settembre 2012	€ 730.466,053
RENDIMENTO MENSILE settembre 2012	1,02%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,45%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	55,09%
CAPITALE IN GESTIONE 1 ottobre 2012	€ 237.957.854



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,02% in settembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +55,08% vs. una performance lorda del 57,93% del JP Morgan GBI in valute locali e del 9,06% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dalla strategia **long/short equity (+86bps)**, che ha generato il 70% della performance, in linea con il proprio peso in portafoglio. All'interno del comparto, da segnalare il contributo positivo dei fondi specializzati sul mercato americano che nel mese sono riusciti a gestire molto bene l'inversione di tendenza, da rialzista a ribassista, avvenuta nelle ultime due settimane, generando valore attraverso la selezione dei titoli. Il migliore contributo è dipeso da un fondo generalista, molto diversificato sia in termini di settori sia a livello di singola posizione e caratterizzato da un'esposizione al mercato generalmente conservativa; secondo migliore contributo positivo è dipeso dallo specialista dei settori domestici dell'economica americana, che al contrario adotta un approccio più concentrato e generalmente più direzionale nei propri settori di operatività. Il migliore contributo a livello di singolo fondo è dipeso invece da un fondo globale, grazie al buon risultato delle posizioni rialziste in UK e US.

I fondi specializzati sul mercato europeo hanno generato performance positive: i migliori contributi sono dipesi nel mese da un gestore che opera prevalentemente sui settori difensivi del mercato e da un manager che adotta un approccio neutrale mantenendo una buona concentrazione a livello di titoli. Bene anche la componente del portafoglio investita sul mercato giapponese.

Secondo contributo positivo nel mese e' venuto dai fondi **macro** che hanno partecipato al 13,5% della performance (+16bps) vs. un peso del 9% in portafoglio. Tutti i fondi che fanno parte di questo comparto hanno generato nel mese un risultato positivo, imputabile nei vari casi a diversi posizionamenti.

Il fondo con bias sui mercati asiatici ha beneficiato prevalentemente dal contributo della componente valutaria, grazie all'esposizione strutturale rialzista sulla rupia indiana e all'esposizione ribassista sul dollaro australiano adottata per implementare una tesi negativa sul ciclo delle materie prime. Il fondo che opera prevalentemente su reddito fisso e valute su scala globale ha invece beneficiato prevalentemente dall'esposizione lunga nella parte a breve della curva dei tassi in Europa.

I fondi con strategia **relative value** hanno contribuito all'11% (+13bps) del risultato a fronte di un peso del 7%. All'interno del comparto, i migliori risultati sono dipesi dal fondo che opera sui mercati del credito strutturato in US e dal multistrategy sul credito corporate e strutturato, che hanno beneficiato dell'apprezzamento dell'asset class che ha fatto seguito all'annuncio del terzo QE della Fed, finalizzato questa volta specificamente a supportare migliori condizioni di operatività sul mercato immobiliare americano. Positivo anche il contributo del fondo che opera con approccio opportunistico su credito sovereign e bancario in Europa.

Contributo solo modestamente positivo è venuto dalla strategia **event driven**, che ha generato il 3% del risultato a fronte di un peso dell'11%. Il principale contributo all'interno di questa fetta del portafoglio e' dipeso dal fondo che opera sul mercato europeo, che ha potuto beneficiare del risultato positivo sia della componente azionaria sia dell'andamento ancora molto buono della componente investita in credito societario e credito bancario. Soprattutto quest'ultima asset class ha beneficiato dell'annuncio, avvenuto a inizio mese, del quantitative easing da parte della BCE. Contributo negativo è invece venuto dal fondo specializzato sul mercato americano che, nella seconda metà del mese, ha sofferto a causa della correzione delle principali posizioni rialziste in portafoglio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,13%	0,80%	4,31%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,28%	-0,24%	3,10%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,51%	18,37%	4,29%
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.

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%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%				2,45%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%	1.26%	1.76%	1.93%				10.31%
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	55,09%	5,23%	
MSCI World in Local Currency	9,06%	15,08%	62,87%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,93%	3,11%	-29,09%
Eurostoxx in Euro	-19,75%	19,32%	56,86%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	13,12%	4,02%	90,31%

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



Global



Event Driven



Japan



Relative Value



UK



Macro-CTA



USA



Long-hedged



Asia



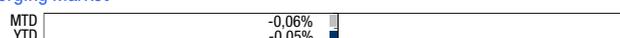
Long-only Equity



Europa



Emerging Market



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