

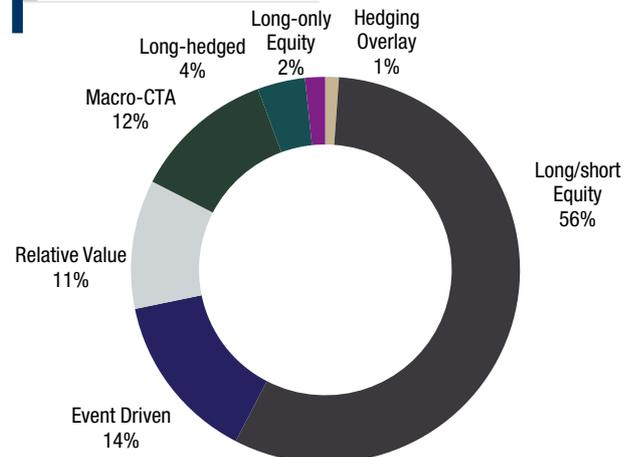
POLITICA DI INVESTIMENTO

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.

RIEPILOGO MESE

NAV novembre 2013	€ 848.887,743
RENDIMENTO MENSILE novembre 2013	1,24%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	12,48%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	80,22%
CAPITALE IN GESTIONE dicembre 2013	€ 216.744.289

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1,24%. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +80.22% vs. una performance lorda del 59.53% del JP Morgan GBI in valute locali e del 38.40% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance è dipeso dai **fondi long/short equity** che con un peso di circa il 56% ha generato 84bps nel mese di novembre. Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è venuto dai gestori americani: in particolare, all'interno di questa categoria sono da segnalare sia l'ottima performance del fondo specializzato sul settore TMT che ha beneficiato del sostanziale apprezzamento di alcuni titoli del settore internet e sia di un manager focalizzato sul settore retail e finanziario che ha invece tratto vantaggio da alcune specifiche storie di ristrutturazione. Ottimo anche il contributo dei fondi globali dove sono da segnalare lo straordinario risultato di un manager posizionato lungo su settore tecnologico e finanziario e corto risorse naturali e il rendimento di un gestore che ha abilmente sovrappeso il Giappone. Positivo ma deludente invece il contributo dei gestori europei che hanno registrato rendimenti modesti nel mese principalmente a causa di posizionamenti settoriali non corretti e di esposizioni nette al mercato molto basse.

Secondo contributo positivo in novembre e' venuto dalla **strategia macro** che con un peso del 12% ha generato 20bps dopo numerosi mesi di contributo negativo. In particolare, il migliore risultato è dipeso dal gestore che opera più attivamente sulle asset class giapponesi, che

ha tratto vantaggio dalla sovraperformance del Nikkei vs. lo S&P500 e dal posizionamento ribassista sullo yen, e, fra le altre asset class dei Paesi sviluppati, dal posizionamento ribassista sulla parte a lunga della curva americana. Bene anche il contributo del gestore macro con una bias asiatica. Contributo positivo pari a 11bps dalla strategia **relative value** che ha un peso in portafoglio pari a 11%. In tale categoria da segnalare il contributo del fondo specializzato su obbligazioni convertibili e del nostro specialista sui mercati del credito in Europa che è riuscito a generare una buona performance grazie all'esposizione opportunistica a un subordinato bancario sul quale si è verificato uno specifico evento, al corto tattico sull'indice delle banche europee vs. lungo indice sul credito emesso dai finanziari, all'esposizione rialzista a bond di lunga scadenza in specifici periferici europei e da un basket di posizioni corte in bond high yield a breve scadenza.

Contributo positivo ma inferiore al peso in portafoglio e' venuto dalla strategia event driven che ha prodotto 18bps con un peso di circa il 14%. All'interno di tale categoria la maggioranza della performance e' dipesa da un fondo operativo sul mercato USA le cui posizioni si sono apprezzate nel mese grazie al verificarsi di specifici eventi nel settore del real estate. Contributi modestamente positivi sono venuti anche dai fondi europei.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	5,03%	2,75%	3,97%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,39%	9,33%	0,29%
Rendimento ultimi 12 mesi	14,47%	26,01%	0,24%
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. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

Novembre 2013

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,45%	1,24%	0,84%	1,46%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%	1,24%		12,48%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%	4.66%	-2.27%	3.55%	3.88%	1.99%		23.80%
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,84%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%	1.26%	1.76%	1.93%	-0.55%	1.26%	1.78%	13.07%
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	80,22%	5,09%	
MSCI World in Local Currency	38,40%	14,62%	63,83%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	59,53%	3,08%	-28,04%
Eurostoxx in Euro	2,53%	18,73%	57,61%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	21,02%	3,90%	90,09%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Short Bond



Global



Long/short Equity



Asia



Event Driven



UK



Relative Value



Europa



Macro-CTA



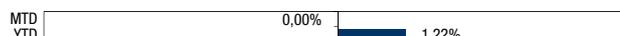
USA



Long-hedged



Japan



Long-only Equity



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	20%

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 45 giorni (HIGF class III e IV); 65 giorni (HIGF class II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM