

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.

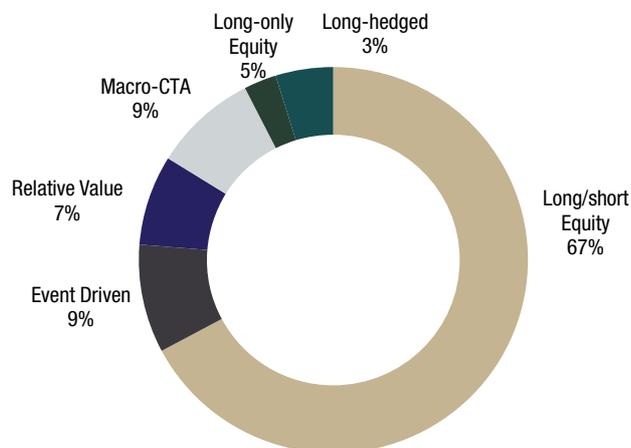
NAV | ottobre 2011 € 726.651,782

RENDIMENTO MENSILE | ottobre 2011 -0,02%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO -5,59%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 54,27%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 novembre 2011 € 295.049.956



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -0.02% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a 54,27% vs. una performance lorda del 50,27% del JP Morgan GBI in valute locali e del -0,06% dell'MSCI World in valute locali.

Da un punto di vista strategico, il migliore contributo alla performance del mese è dipeso dalle strategie **event driven** (+12bps vs. peso del 9% circa). Da segnalare in particolare il contributo di uno dei fondi specializzato sul mercato europeo, che ha tratto beneficio dal recupero di alcune posizioni lunghe sia nel comparto delle equity special situations sia nella porzione di portafoglio investita in credito (corporate e bancario).

Le strategie **relative value** hanno restituito nel mese un contributo piatto (+1bps vs. peso del 6%). Il migliore contributo in questa parte del portafoglio è dipeso dalla strategia convertible arbitrage, dove è stato possibile generare valore approfittando delle dislocazioni venutesi a creare nei mesi precedenti, e beneficiando soprattutto del restringimento dei credit spread, un fenomeno da cui ha tratto vantaggio anche l'asset class convertibile.

I fondi **equity long/short** hanno generato una perdita di 9bps nel mese (vs. peso del 66%). Nonostante il rally dei mercati, il contesto di operatività è stato difficile per la strategia, a causa del persistere di un elevato livello di correlazione fra i titoli. La dispersione delle performance dei fondi all'interno del comparto è stata comunque molto elevata. I migliori rendimenti sono stati ottenuti dai fondi che operano con approccio direzionale (uno dei quali specializzato sul settore finanziario e l'altro sulle risorse naturali), mentre la

maggior parte dei gestori long/short con approccio più conservativo e esposizione bilanciata ha avuto difficoltà a generare performance positive in una salita del mercato guidata interamente da fattori di tipo macro. Il peggiore risultato è stato ottenuto dal fondo che fino al mese precedente aveva registrato il migliore contributo per l'anno: tale gestore, uno stock picker specializzato sulla TMT, ha infatti registrato il peggior mese dalla partenza soffrendo la mean reversion delle posizioni corte in portafoglio, rimbalsate per ragioni indipendenti dai loro fondamentali. La performance del mese è stata aiutata dal contributo positivo (pari a 34bps) di strategie direzionali **long/only** tatticamente inserite nel portafoglio nel corso del mese per trarre vantaggio del rialzo dell'azionario in un contesto in cui i fondi hedge erano generalmente esposti in modo molto conservativo ai mercati di riferimento.

Il peggiore contributo del mese a livello di strategia è dipeso dai fondi **macro** (-12bps vs. peso dell'8% circa), a causa dell'inversione di tutti i principali trend da cui avevano guadagnato nei mesi precedenti. Le performance dei fondi macro di HIGF sono state molto differenziate sulla base del posizionamento. In generale, con riferimento alle valute, i fondi hanno sofferto l'inversione di tendenza nel cambio euro / dollaro e in taluni casi dal posizionamento ribassista sulle valute degli emergenti rispetto al dollaro. Sul reddito fisso, hanno sofferto i gestori che si erano posizionati per un flight-to-quality (e quindi per un ribasso delle curve dei tassi), in presenza di un discreto miglioramento dei dati macro in US e di aspettative di una soluzione dei problemi del debito in Europa. In misura minore, taluni gestori sono stati colti impreparati dal rimbalzo degli indici azionari e delle materie prime.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,47%	-0,01%	4,19%
Rendimento ultimi 6 mesi	-7,65%	-11,17%	4,41%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,68%	-1,89%	2,72%
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

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%			-5,59%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%	-6.98%	-6.28%	8.46%			-6.57%
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 0,785

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	54,27%	5,33%	
MSCI World in Local Currency	-0,06%	15,38%	62,39%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	50,27%	3,17%	-28,70%
Eurostoxx in Euro	-23,49%	19,66%	56,06%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	13,17%	4,15%	90,55%

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



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



Long-only Equity



Commodity



Global



USA



UK



Asia



Europa



Japan



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
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