

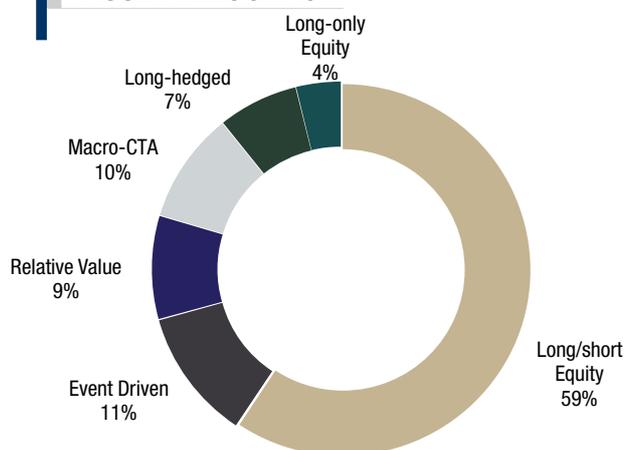
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 ottobre 2012	€ 736.002,382
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2012	0,76%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	3,23%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	56,26%
CAPITALE IN GESTIONE novembre 2012	€ 228.699.405

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0.76% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +56.26% vs. una performance lorda del 57.99% del JP Morgan GBI in valute locali e del 8.46% dell'MSCI World in valute locali.

I fondi con strategia **relative value** hanno contribuito in misura superiore al proprio peso nel mese di ottobre, generando 36bps vs. un peso del 7.61%. I migliori contributi all'interno del comparto sono dipesi dai trader specializzati sui mercati del credito strutturato, che nel mese sono riusciti a trarre vantaggio del contesto favorevole che ha caratterizzato ancora tale asset class, spinta al rialzo dai flussi degli investitori alla ricerca di rendimenti in un contesto di tassi estremamente bassi, e in presenza di fondamentali in miglioramento del mercato immobiliare americano.

Secondo contributo positivo è dato dalla strategia **long/short equity**, che ha generato 33bps, vs. un peso del 55.74%. Il migliore contributo del mese, sia nel comparto sia a livello di intero portafoglio, è dipeso dal fondo che opera con long bias sui settori domestici dell'economia americana e che gioca come principale tema la ripresa del mercato immobiliare attraverso titoli di aziende specializzate nel settore. Anche il fondo europeo recentemente inserito in portafoglio ha generato un ottimo contributo attraverso un posizionamento che beneficia di una normalizzazione delle valutazioni azionarie nei paesi periferici.

Contributo positivo e' dipeso anche dalla componente di Hedge Invest Global Fund investita in fondi giapponesi.

Il peggiore contributo del mese è dipeso dalla posizione nello specialista in TMT, i cui profitti derivanti dalla parte corta del portafoglio non sono stati sufficienti a compensare le perdite generate dalla parte lunga, in un contesto caratterizzato da una discesa delle società di maggiore qualità, prodotta da una generalizzata presa di profitto da parte degli operatori per l'avvicinarsi di fine anno.

Contributo positivo anche dalla strategia **event driven**, che ha generato 9bps (contributo in linea al peso in portafoglio pari circa al 10%). Nel mese, i migliori risultati sono stati ottenuti dai fondi specializzati sul mercato europeo che hanno tratto vantaggio di un ambiente ancora favorevole per le strategie sul credito, soprattutto bancario, e sull'equity, grazie ad una volatilità ancora contenuta sui mercati azionari che ha favorito il verificarsi di eventi di finanza straordinaria.

Infine i fondi **macro** hanno generato 3bps nonostante lo scenario difficile che tale strategia ha dovuto affrontare nel mese. Il contributo positivo è dipeso interamente dall'allocation al fondo specializzato sui mercati asiatici, che nel mese è riuscito a ottenere una buona performance grazie al trading tattico su euro, dollaro australiano e yen, oltre che attraverso il posizionamento ribassista sul settore tecnologico nel comparto azionario del portafoglio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,17%	0,75%	4,28%
Rendimento ultimi 6 mesi	0,62%	1,01%	2,45%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,29%	8,54%	5,14%
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%	0,76%			3,23%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%	1.26%	1.76%	1.93%	-0.55%			9.70%
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	56,27%	5,22%	
MSCI World in Local Currency	8,46%	15,02%	62,81%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,99%	3,10%	29,14%
Eurostoxx in Euro	18,47%	19,25%	56,88%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	13,12%	4,00%	90,26%

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



Europa



Relative Value



UK



Macro-CTA



Emerging Market



Long-hedged



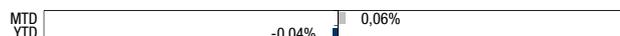
USA



Long-only Equity



Japan



Asia



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 classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity