

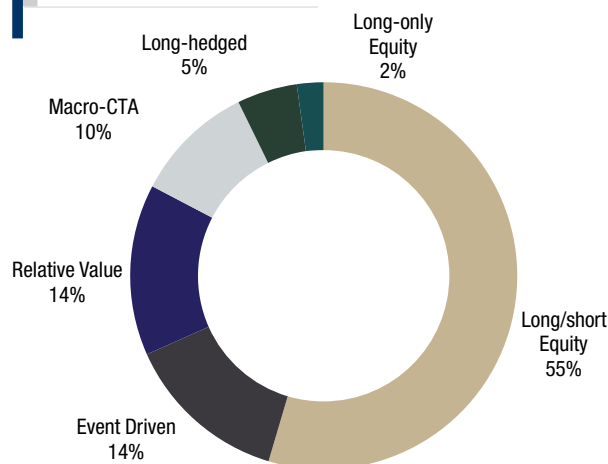
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   aprile 2013	€ 800.781,070
RENDIMENTO MENSILE   aprile 2013	1,46%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	6,12%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	70,03%
CAPITALE IN GESTIONE   maggio 2013	€ 209.737.314

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance di +1.46% in aprile. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +70.01% vs. una performance lorda del 61.76% del JP Morgan GBI in valute locali e del 25.20% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance di aprile è ancora una volta è dipeso dai fondi **long/short equity** che hanno generato 124bps a fronte di un peso del 60%. I migliori contributi sono dipesi dai fondi specializzati sul mercato giapponese e asiatico, uno dei quali con approccio tematico e specializzazione sui settori ciclici e TMT, e l'altro con approccio di stock picking ed elevato turnover. Dal punto di vista geografico, il peggiore contributo alla performance del mese è dipeso dai fondi specializzati sul mercato europeo (-14bps), in particolare a causa di un gestore che opera con strategia long/short sui mercati dell'Europa core: tale gestore ha sofferto dall'esposizione rialzista a titoli ciclici che nel mese hanno corretto in presenza di timori circa il peggioramento della crescita globale, e a causa della sovraperformance dei mercati dell'Europa periferica rispetto ai suoi mercati di specializzazione. Negativo anche il contributo di un altro manager europeo che, da qualche mese, mantiene una esposizione netta al mercato neutrale e il cui portafoglio continua a essere penalizzato da perdite nella parte corta.

Da segnalare nel mese il contributo positivo di un gestore globale con esposizione lunga concentrata su settore finanziario e esposizione corta sul settore industriale e delle materie prime e il contributo negativo del gestore specializzato sul settore tecnologico a causa di perdite del portafoglio corto non interamente coperte dai guadagni del book lungo.

Le strategie macro hanno contribuito per 37bps verso un peso del 10% ampiamente sovraperformando il proprio peso in portafoglio (contributo pari al

oppio del peso). Nel mese, in fondi presenti in HIGF hanno beneficiato in particolare del posizionamento ribassista nei confronti dello yen, dal posizionamento rialzista nel reddito fisso soprattutto in Europa, e, sull'azionario, da un posizionamento lungo volatilità. La strategia macro sta dando un buon contributo alla performance di HIGF da inizio anno, grazie al ritorno di trend interessanti praticamente su tutte le asset class, soprattutto valute, azionario e materie prime, e in misura minore sul reddito fisso.

Le strategie **relative value** hanno contribuito per 15bps al risultato del mese, rispetto a un peso pari al 16% circa. Il buon contributo è imputabile essenzialmente alla performance positiva dei fondi che operano con approccio long/short sui mercati del credito strutturato in US, che anche in aprile hanno potuto beneficiare di condizioni favorevoli sulle asset class di riferimento, grazie alla continuazione dei trend favorevoli sui fondamentali del mercato immobiliare americano e, da un punto di vista tecnico, dal proseguimento dei flussi in entrata provenienti da investitori in strumenti a reddito fisso alla ricerca di rendimenti ancora interessanti.

I fondi **event driven** hanno detratto 1bps al rendimento di aprile (vs. un peso del 15%). I fondi presenti in portafoglio hanno chiuso il mese con una performance intorno allo zero: aprile non è stato un mese particolarmente attivo in termini di operazioni di finanza straordinaria soprattutto in Europa; nel contempo, la volatilità che ha caratterizzato i mercati, soprattutto intorno alla metà del mese, ha motivato i fondi event driven a mantenere portafogli molto coperti sia nella loro esposizione all'azionario sia nella loro esposizione al credito. La concomitanza di tali fattori ha quindi causato una generale sottoperformance della strategia rispetto al peso in portafoglio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,76%	1,99%	4,30%
Rendimento ultimi 6 mesi	8,81%	15,43%	2,39%
Rendimento ultimi 12 mesi	9,48%	16,59%	4,89%
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.

## 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%									6,12%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%									11.99%
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%	5,85%
	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.

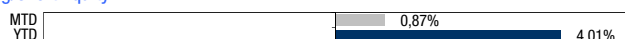
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	70,03%	5,17%	
MSCI World in Local Currency	25,20%	14,81%	63,44%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	61,76%	3,06%	-29,22%
Eurostoxx in Euro	-10,55%	18,89%	56,97%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,83%	3,94%	90,10%

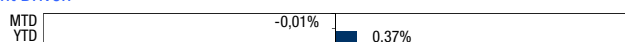
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

## PERFORMANCE CONTRIBUTION

### Long/short Equity



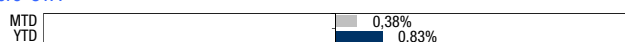
### Event Driven



### Relative Value



### Macro-CTA



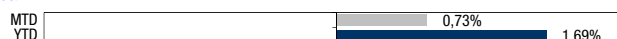
### Long-hedged



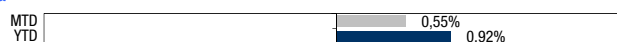
### Long-only Equity



### Global



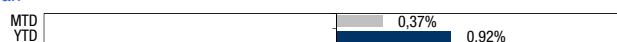
### Asia



### USA



### Japan



### UK



### Europa



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