

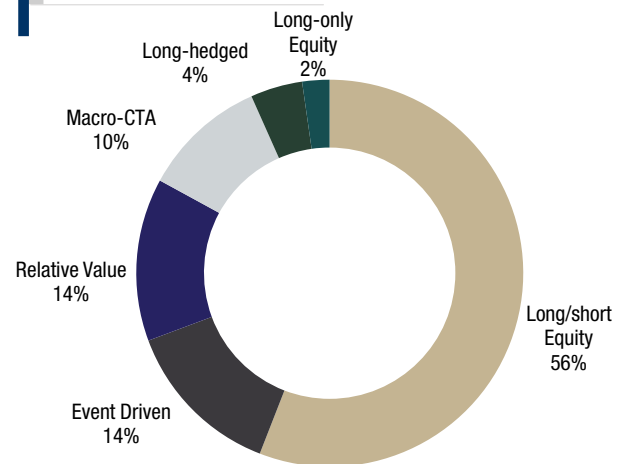
### POLITICA DI INVESTIMENTO

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   maggio 2013	€ 813.128.967
RENDIMENTO MENSILE   maggio 2013	1,54%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,75%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	72,65%
CAPITALE IN GESTIONE   giugno 2013	€ 212.460.160

### ASSET ALLOCATION



### COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1.54% in maggio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +72.65% vs. una performance lorda del 59.06% del JP Morgan GBI in valute locali e del 26.59% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance di maggio è dipeso dai fondi **long/short equity** (52% della performance vs. peso del 60%). Dal punto di vista geografico, il principale apporto al risultato del mese è da attribuirsi ai fondi che operano sul mercato US, in particolare dallo specialista sui settori legati all'economia domestica americana, dallo stock picker focalizzato su TMT e dall'aggiunta più recente in portafoglio, vale a dire un gestore specializzato sui settori industriale, energetico e real estate. Positivo anche il contributo dei fondi europei, sia operanti con approccio bottom up sia con approccio di trading: da segnalare il risultato del nostro stock picker che opera sui mercati dell'Europa core, che ha più che recuperato la perdita registrata in aprile grazie al contributo positivo di alcune posizioni specifiche sulla tecnologia e sui macchinari per le energie rinnovabili e più in generale ha beneficiato del ritorno di interesse per le sue aree di operatività, che al contrario in aprile erano state oggetto di una correzione indiscriminata. Negativo, invece, il contributo dei long/short Japan, in particolare di un fondo che opera utilizzando una net generalmente conservativa, che nella prima parte del mese ha sofferto a causa della salita irrazionale delle posizioni presenti nella parte corta del portafoglio e nella seconda metà del mese è stato impattato negativamente dalla repentina presa di profitto che ha interessato le posizioni lunghe. Al contributo dei long/short si sommano +6bps derivante dall'allocazione opportunistica a strategie **long only**.

Le strategie **macro** hanno generato il 18% della performance (vs. un peso dell'11). Il migliore apporto è dipeso dal gestore specializzato sui mercati asiatici, che ha guadagnato soprattutto dal portafoglio valutario (lungo dollaro vs. corto dollaro di

Singapore, yen, dollaro australiano e canadese e corto franco svizzero), dal portafoglio fixed income (il fondo era correttamente posizionato per un rialzo nei tassi in US, Giappone e alcuni Paesi asiatici) e, in misura minore, dal posizionamento ribassista sulle risorse naturali e, nell'equity, da alcune posizioni rialziste in titoli cinesi e in telecom giapponesi. Buono anche il contributo del fondo che opera globalmente con approccio tematico e concentrato, nonostante l'inversione delle tendenze nell'esposizione ribassista sullo yen e rialzista sull'azionario giapponese.

Le strategie **relative value** hanno generato il 18% del risultato del mese vs. peso del 14% circa. In particolare il migliore contributo è stato generato dal nostro specialista sui mercati del credito in Europa che ha registrato una performance molto positiva in maggio, beneficiando dell'esposizione rialzista ai bond governativi di Cipro e della Grecia e aggiungendo, poi, significativo valore, grazie al verificarsi di un importante catalyst positivo sulla posizione in un'obbligazione subordinata nel settore assicurativo. Positivo anche il contributo dei fondi specializzati sul credito strutturato in US e del gestore che opera globalmente con approccio opportunistico sulle obbligazioni convertibili.

I fondi **event driven** hanno contribuito all'8% della performance (vs. un peso del 14%). Nel mese HIGF ha ottenuto un contributo positivo da due fondi event driven entrambi operanti sul mercato europeo pur con strategia molto differente: il primo ha beneficiato di alcuni catalyst verificatisi nel portafoglio azionario e del buon andamento delle posizioni titoli di debito nel settore bancario, e il secondo ha tratto vantaggio non solo dal verificarsi di alcuni eventi ma anche di un buono stock picking nei settori ciclici del mercato.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,86%	2,07%	4,12%
Rendimento ultimi 6 mesi	9,65%	15,25%	-0,05%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,21%	26,93%	1,58%
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.

Maggio 2013

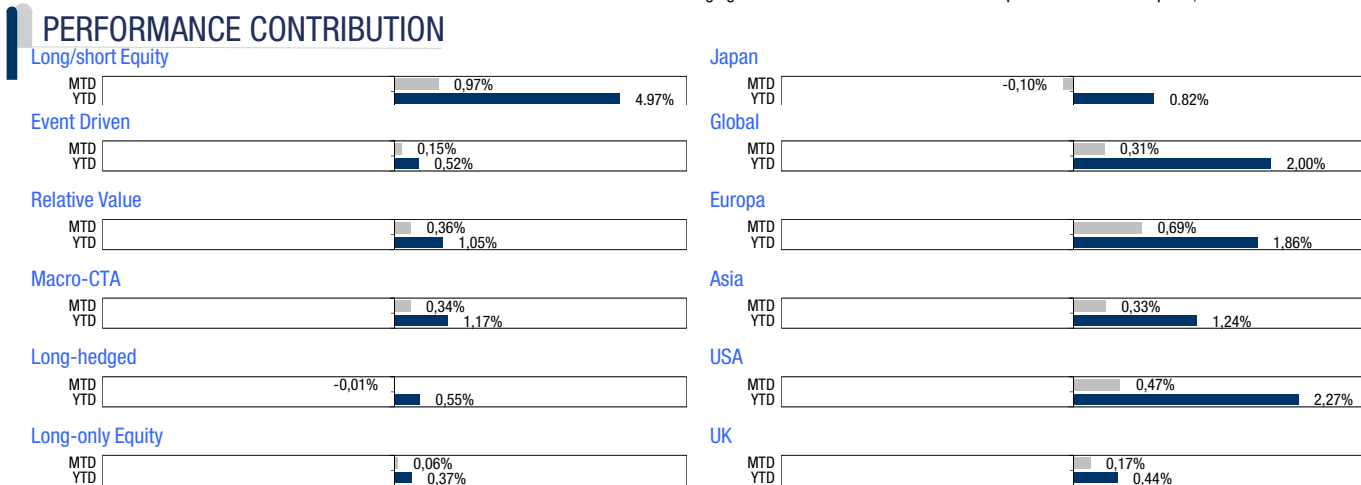
## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	<b>FONDO</b>	<b>2,45%</b>	<b>1,24%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,46%</b>	<b>1,54%</b>								<b>7,75%</b>
	MSCI W.	5,28%	1,29%	2,42%	2,54%	1,11%								13,24%
2012	<b>FONDO</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,32%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,76%</b>	<b>5,85%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,22%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,82%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-7,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,32%</b>	<b>2,35%</b>	<b>0,61%</b>	<b>-3,19%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,80%</b>	<b>4,52%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,95%</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,97%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,60%</b>	<b>19,64%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-2,45%</b>	<b>2,04%</b>	<b>-2,44%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-5,82%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>-14,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-2,47%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,09%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>0,17%</b>	<b>9,75%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,34%</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,28%</b>	<b>7,08%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,70%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,07%</b>	<b>9,77%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,03%</b>	<b>1,60%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,57%</b>	<b>7,23%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,19%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,90%</b>	<b>0,54%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,33%</b>	<b>9,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,51%</b>	<b>-0,28%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>1,30%</b>	<b>1,30%</b>
	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	72,65%	5,16%	
MSCI World in Local Currency	26,59%	14,76%	63,41%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	59,06%	3,11%	-29,87%
Eurostoxx in Euro	-8,36%	18,83%	57,06%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	18,65%	3,93%	90,11%

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



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