

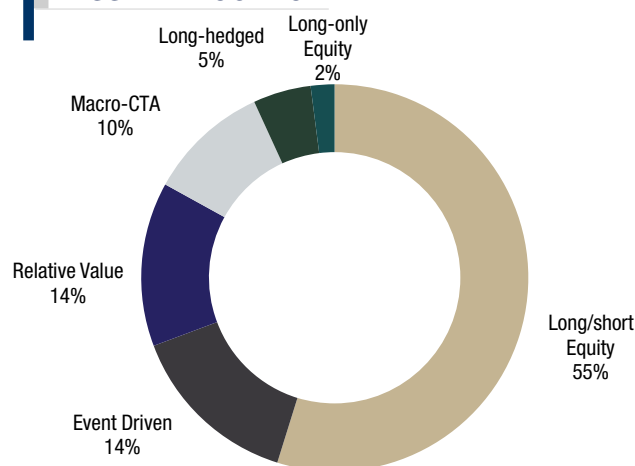
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 marzo 2013	€ 789.295,168
RENDIMENTO MENSILE marzo 2013	0,84%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,59%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	67,59%
CAPITALE IN GESTIONE aprile 2013	€ 214.161.976

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0.84% in marzo. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +67.5% vs. una performance lorda del +60.1% del JP Morgan GBI in valute locali e del +22.1% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo al risultato di marzo è ancora una volta dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha generato 61bps vs. un peso del 60%. I migliori contributi all'interno del comparto sono dipesi dai fondi che operano sul mercato americano fra i quali, da evidenziare, il risultato del fondo specializzato sui settori TMT grazie all'ottima selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio. Importante anche il contributo dei fondi che operano sul mercato asiatico incl. Japan (+27bps) grazie sia al risultato del fondo che opera esclusivamente sul mercato giapponese utilizzando un'esposizione netta conservativa, che è riuscito a generare alpha soprattutto all'interno dei settori del consumo e tecnologico, sia al risultato del fondo che mantiene una esposizione netta lunga sulle aree piu' cicliche in Giappone e in Asia. Meno importante, ma comunque positivo, il contributo dei gestori specializzati sul mercato europeo (+11bps) fra i quali, nel mese, va segnalato il fondo che opera con approccio di stock picking generalista, con esposizione rialzista verso settori difensivi e ribassista verso i settori ciclici, un posizionamento che si è rivelato corretto nel corso del mese. La strategia di stock picking ha quindi funzionato nel mese in tutte le aree geografiche. I peggiori risultati nella strategia sono dipesi dal fondo europeo con bias su società di media capitalizzazione operative in business di tipo ciclico e dal fondo con strategia direzionale sul mercato cinese, a causa dell'esposizione ai titoli del comparto

immobiliare penalizzati dall'adozione di politiche monetarie restrittive da parte delle autorità locali.

Il secondo migliore contributo positivo è dipeso dai fondi con strategie **relative value**, che hanno generato 13bps nel mese vs. un peso del 14%. Tale contributo è in prevalenza imputabile al fondo che opera sui comparti del credito corporate e strutturato in US, che è riuscito a generare valore mantenendo un'esposizione conservativa e hedgiata. Positivo anche il contributo derivante dal gestore specializzato su RMBS e CMBS sul mercato americano.

Le strategie **macro** hanno contribuito per 12bps vs. un peso del 10%. La strategia ha contribuito in misura leggermente superiore al proprio peso grazie al ritorno di interessanti trend soprattutto sui mercati delle valute, sugli indici azionari e, in misura minore, sul reddito fisso. Il principale apporto è dipeso da un fondo che opera globalmente con approccio opportunistico, che nel mese ha beneficiato dell'esposizione al tema Giappone tramite posizioni ribassiste sullo yen e rialziste sul mercato azionario.

I fondi **event driven** hanno partecipato con 7bps al rendimento di marzo (vs. un peso del 15%). In generale, il comparto event driven ha però sottoperformato il proprio peso in portafoglio a causa di un contesto caratterizzato da una attività di finanza straordinaria a volumi contenuti, soprattutto in Europa dove il riaffiorare dell'incertezza causato dall'evoluzione della situazione politica in Italia e dagli sviluppi del caso Cipro ha rallentato il tanto atteso ritorno della visibilità sul futuro da parte del management delle aziende.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,66%	1,78%	4,24%
Rendimento ultimi 6 mesi	8,06%	11,95%	1,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,67%	11,68%	4,52%
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%										4,59%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%										9.22%
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.

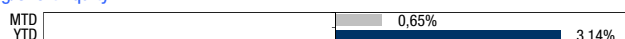
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	67,59%	5,18%	
MSCI World in Local Currency	22,09%	14,85%	63,35%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	60,11%	3,06%	-29,74%
Eurostoxx in Euro	-12,56%	18,94%	56,90%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,89%	3,95%	90,07%

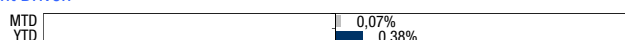
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

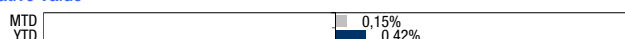
Long/short Equity



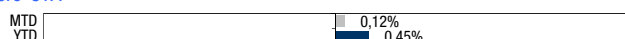
Event Driven



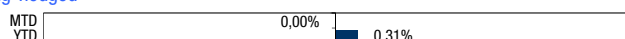
Relative Value



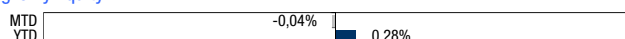
Macro-CTA



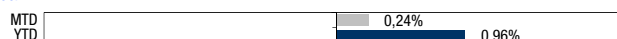
Long-hedged



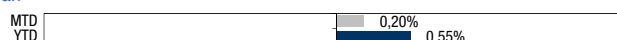
Long-only Equity



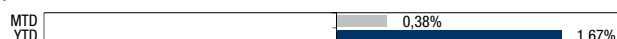
Global



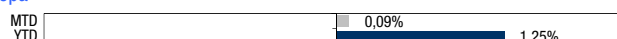
Japan



USA



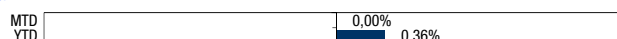
Europa



UK



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