

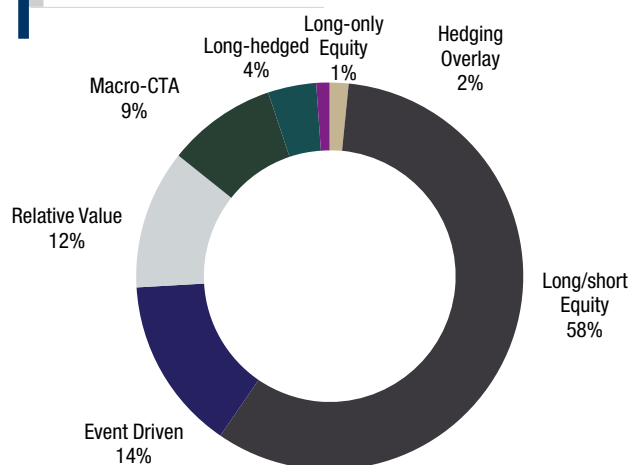
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 2013	€ 838.451,145
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2013	1,28%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	11,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	78,01%
CAPITALE IN GESTIONE novembre 2013	€ 213.703.978

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1,28% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +78,01 vs. una performance lorda del 59,70% del JP Morgan GBI in valute locali e del 35,70% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo alla performance è dipeso dai fondi long/short equity che con un peso di circa il 64% ha generato 142bps nel mese di ottobre.

Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è venuto dai gestori europei dove hanno generato profitto sia le strategie di selezione dei titoli sulla base dei fondamentali, sia le strategie di trading opportunistico. Ottimo contributo è stato generato anche dai gestori globali a causa di un posizionamento settoriale corretto: 1 gestore ha generato valore attraverso un posizionamento netto lungo su telecomunicazioni e utility in Europa controbilanciato da esposizione corta a titoli legati ai mercati emergenti mentre un altro gestore ha guadagnato da esposizione lunga al settore finanziario e da esposizione corta al settore energetico e delle risorse naturali. In USA va invece segnalato il fondo specializzato su TMT che, pur mantenendo un portafoglio con bassa esposizione netta, è stato in grado di generare valore attraverso posizioni lunghe specialmente sul settore internet che hanno sovraperformato le posizioni corte.

Positivo e in linea al peso della strategia in portafoglio, il contributo della strategia event driven (+22bps con un peso del 14.5%). In particolare, va segnalato il buon risultato di tutti i fondi che operano sul mercato europeo che nel mese hanno beneficiato delle numerose operazioni di finanza straordinaria

avvenute soprattutto nel settore telecomunicazioni. In generale, la strategia negli ultimi mesi è tornata a generare performance in linea con le nostre aspettative grazie alla ripresa della corporate finance sia in Europa sia in USA. Contributo positivo pari a 14bps dalla strategia relative value che ha un peso in portafoglio pari a 11.5%. Il migliore contributo è dipeso dal gestore che opera con approccio di trading sui mercati del credito strutturato in US, che ha beneficiato dell'apprezzamento di tale asset class in presenza di una politica monetaria ancora fortemente espansiva. Positivo anche il contributo del nostro gestore che opera soprattutto sui mercati del credito in Eurozona che ha tratto vantaggio dal posizionamento rialzista su alcune emissioni governative di Cipro e da una corretta selezione nell'ambito dei bond bancari, più che compensando la perdita derivante da una special situation nel settore delle obbligazioni societarie. Leggermente positivo il contributo del fondo specializzato su obbligazioni convertibili. I fondi macro hanno detratto 15bps al risultato di settembre apportando per il quarto mese consecutivo un contributo negativo alla performance (vs. peso del 9.5%). Unico contributo modestamente positivo è dipeso da un fondo globale, con specializzazione sui mercati asiatici, che grazie ai profitti derivanti dalla componente azionaria del portafoglio (in particolare dall'esposizione rialzista al settore TMT) ha più che compensato le perdite generate dall'esposizione valutaria. Male invece i fondi con scommessa corta sui tassi USA e con esposizione lunga al dollaro statunitense.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,96%	2,60%	4,01%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,71%	8,39%	-1,27%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,92%	25,11%	1,08%
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%	1,54%	-0,57%	0,77%	-0,12%	1,74%	1,28%			11,11%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%	2.54%	1.11%	-2.56%	4.66%	-2.27%	3.55%	3.88%			21.39%
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%	5,84%
	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.

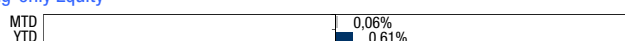
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CUMULATA

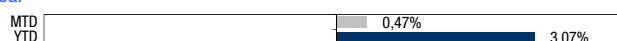
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	78,01%	5,10%	
MSCI World in Local Currency	35,70%	14,66%	63,78%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	59,70%	3,09%	-27,90%
Eurostoxx in Euro	1,38%	18,79%	57,61%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	19,91%	3,91%	90,07%

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long-only Equity



Global



Long/short Equity



Europa



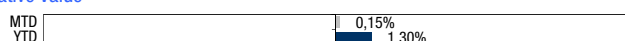
Event Driven



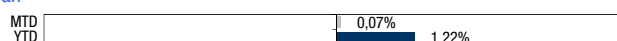
UK



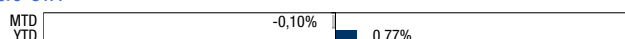
Relative Value



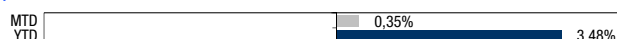
Japan



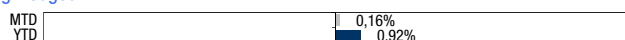
Macro-CTA



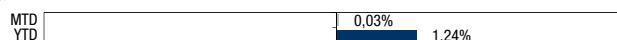
USA



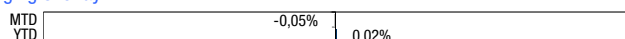
Long-hedged



Asia



Hedging Overlay



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