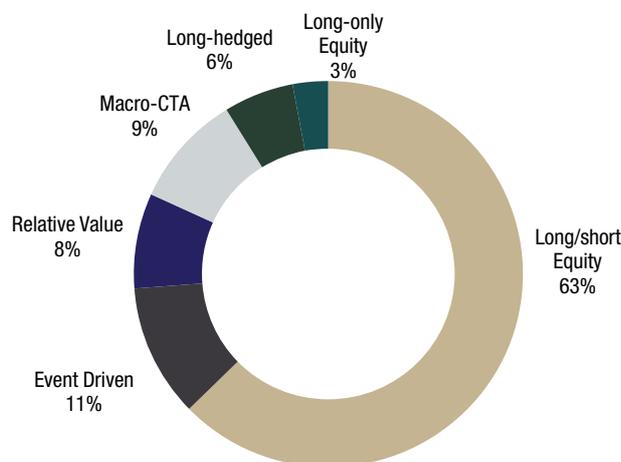


## POLITICA DI INVESTIMENTO

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.

NAV   agosto 2012	€ 723.112,667
RENDIMENTO MENSILE   agosto 2012	0,91%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,42%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	53,53%
CAPITALE IN GESTIONE   1 settembre 2012	€ 249.771.471



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0.91% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 53.53% vs. una performance lorda del 57.59% del JP Morgan GBI in valute locali e del 7.00% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo del mese è dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha apportato +76bps alla performance mensile del prodotto. Il miglior risultato è venuto da un gestore europeo generalista che, pur mantenendo un'esposizione sostanzialmente neutrale al mercato, ha registrato un'ottima performance in agosto, riuscendo ad aggiungere valore attraverso l'allocazione opportunistica a società basate in Europa Periferica e l'esposizione positiva al settore finanziario, e beneficiando generalmente nel mese di una eccellente attività di selezione dei titoli. Buon contributo complessivo in agosto anche per i fondi americani, che sono stati in grado di riportare nel mese risultati soddisfacenti, nonostante il mantenimento dei rischi a livelli molto contenuti: si segnalano, in particolare, le performance positive dello specialista su TMT e del gestore focalizzato sui settori domestici dell'economia americana.

Il secondo miglior contributo positivo è venuto dalla strategia **event driven**, che ha generato +15bps in agosto a fronte di un peso dell'11%. Tutti i fondi del comparto hanno ottenuto un risultato positivo nel mese. Da evidenziare il buon risultato del fondo che opera in prevalenza sul mercato americano, che ha

tratto beneficio soprattutto dalle principali posizioni nel portafoglio lungo, oltre che dalla propria esposizione netta lunga al mercato. Bene in agosto anche i gestori europei, che hanno generalmente beneficiato dalla riduzione della volatilità sui mercati azionari e dal persistere di un contesto operativo relativamente favorevole sui mercati del credito.

I fondi con strategia **relative value** hanno apportato +8bps al risultato mensile, grazie principalmente al contributo dello specialista sul credito strutturato americano, appena inserito in portafoglio per implementare la visione positiva della Casa sui fondamentali del mercato immobiliare americano. Performance positiva nel mese anche per il fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito.

I fondi **macro** hanno registrato nel mese una performance neutrale. Il contesto di operatività per tali gestori non è stato particolarmente favorevole in agosto, a causa dell'inversione di tendenza verificatasi sui mercati del reddito fisso e delle valute a seguito del ritorno della propensione al rischio. Nel mese si segnala però solo un contributo negativo, registrato da un gestore macro, che, pur consapevole della riduzione del tail risk sui mercati, ha mantenuto nel mese un'esposizione complessivamente ribassista sull'Europa, implementata attraverso una posizione corta euro rispetto a dollaro e un posizionamento per l'allargamento dello spread fra titoli di stato francesi e quelli tedeschi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,07%	0,63%	4,32%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,45%	-0,66%	2,48%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,88%	8,84%	5,30%
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%					1,42%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%	1.26%	1.76%					8.22%
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	53,53%	5,25%	
MSCI World in Local Currency	7,00%	15,13%	62,82%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	57,59%	3,12%	-29,06%
Eurostoxx in Euro	-20,57%	19,39%	56,84%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	12,56%	4,03%	90,30%

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



### UK



### Relative Value



### USA



### Macro-CTA



### Asia



### Long-hedged



### Europa



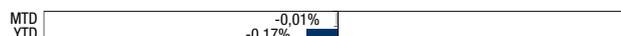
### Long-only Equity



### Emerging Market



### Japan



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