

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 gennaio 2010	NAV 28 febbraio 2010	Rendimento febbraio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 marzo 2010
€ 742.027,317	€ 743.808,183	0,24%	48,76%	€ 179.752.109

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001. Il Nav al 28 febbraio è stimato.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in febbraio 2010 una performance stimata pari a +0.24%, per un rendimento da inizio anno pari a +0.48%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +48.8% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%), mentre l'indice MSCI World in Local Currency nello stesso periodo ha perso il 2.8%.

Febbraio è stato caratterizzato da mercati finanziari altalenanti, soggetti ad una volatilità in aumento a seguito dei timori legati alla possibile insolvenza della Grecia, con potenziale di contagio per altri Paesi periferici dell'UE, e alle preoccupazioni circa una stretta monetaria in Cina. Nel corso del mese lo scenario macro ha trovato sollievo grazie alla presentazione da parte del Governo greco di un piano per la riduzione del proprio deficit entro il 2012, piano considerato credibile dall'UE e dai mercati stessi. In questo scenario, caratterizzato da mercati azionari, del credito e delle valute oggetto di rapide inversioni di tendenza, HIGF è riuscito a ottenere un risultato positivo beneficiando della diversificazione strategica e geografica dei fondi sottostanti.

Il miglior contributo per il mese è dipeso dalla strategia **long/short equity**: +35bps vs. peso del 60%. All'interno del comparto i rendimenti dei fondi sono stati molto differenziati per area geografica e settore di riferimento. I migliori risultati sono stati ottenuti dai fondi operanti sul mercato americano che hanno beneficiato del ritorno della razionalità dopo un inizio mese particolarmente volatile: da segnalare, in particolare, il contributo del gestore specializzato sui settori TMT con approccio di investimento bottom up, che nel mese ha beneficiato del recupero delle posizioni lunghe, penalizzate in gennaio da una presa di profitto irrazionale nonostante un'ottima stagione degli utili delle società emittenti. Ottima performance anche per il fondo che opera sia sulle large caps difensive legate all'economia domestica UK sia sulle società a maggiore capitalizzazione in settori ciclici legati alla crescita economica globale. Secondo migliore contributo positivo è dipeso dai fondi **relative value**: +11bps vs. un peso del 19%. I maggiori contributi all'interno della categoria sono stati ottenuti da un fondo multistrategy che investe in azioni e obbligazioni convertibili, che nel mese ha saputo gestire la volatilità del mercato azionario e trarre profitto dall'apprezzamento delle convertibili grazie ad un buon trading e ad una corretta diversificazione del portafoglio, e da un fondo che opera con strategia convertible arbitrage in Asia. Marginalmente positivo anche il contributo dei fondi **event driven**: +1bps vs. un peso dell'8%. Tali fondi hanno affrontato uno scenario relativamente più difficile rispetto agli scorsi mesi, caratterizzato da un aumento della volatilità sui mercati azionari e da un rallentamento nel ritmo di apprezzamento dei mercati del credito. Sul fronte positivo da segnalare l'interessante flusso di annunci di fusioni e acquisizioni che ha interessato società appartenenti a settori diversi.

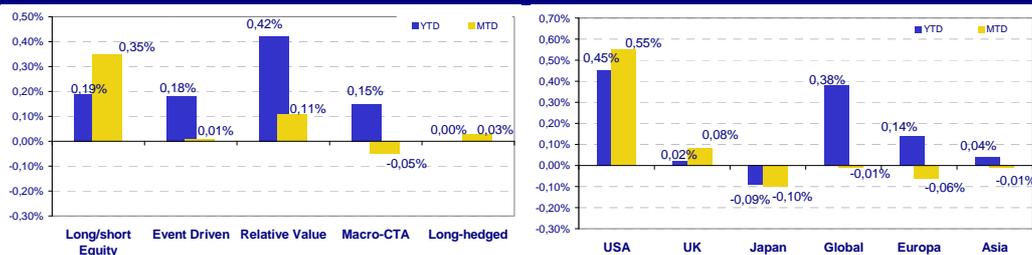
Negativo nel mese il contributo dei fondi **macro**: -5bps a fronte di un peso dell'11%. I fondi presenti in HIGF, dopo aver ottenuto buoni risultati nelle prime tre settimane del mese, sono stati generalmente colti impreparati dai movimenti sulle curve dei tassi avvenuti nell'ultima settimana, in particolare dal rapido appiattimento delle stesse avvenuto in US e Europa. Discorso a parte per il gestore macro che opera sulle diverse asset class con approccio di trading, che ha registrato nel mese una performance molto positiva, guadagnando dall'irripidimento della curva dei tassi in UK, dai movimenti dei tassi in US e dalle posizioni rialziste su risorse naturali e su valute dei Paesi emergenti.

HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2010	0,24%	0,24%											0,48%
MSCI W.	-3,67%	1,77%											-1,97%
2009	1,41%	1,59%	0,45%	0,76%	2,95%	0,83%	2,59%	1,93%	1,72%	-0,34%	0,57%	1,40%	17,01%
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	-2,15%	1,79%	-2,13%	1,33%	1,60%	-0,59%	-1,30%	-1,26%	-5,09%	-3,96%	-0,65%	-0,92%	-12,76%
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	0,67%	0,79%	1,20%	1,33%	1,36%	0,36%	0,30%	-2,16%	2,64%	2,70%	-1,05%	0,15%	8,51%
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	2,14%	0,49%	1,25%	1,17%	-2,60%	-0,27%	0,07%	0,56%	-0,07%	0,98%	1,25%	1,12%	6,19%
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	0,59%	0,78%	-0,53%	-1,25%	0,90%	1,91%	1,78%	0,72%	1,48%	-1,78%	1,86%	1,81%	8,52%
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	1,77%	1,40%	0,28%	-0,55%	-0,94%	0,70%	-0,64%	-0,14%	1,04%	0,45%	1,43%	1,37%	6,31%
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	0,45%	0,29%	0,37%	0,17%	1,75%	0,15%	0,41%	0,79%	0,47%	1,78%	0,08%	1,17%	8,15%
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	0,52%	0,28%	0,77%	0,80%	0,35%	-0,63%	-1,76%	0,39%	0,20%	-1,16%	-0,40%	0,45%	-0,24%
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													1,14%
MSCI W.													1,03%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 28 febbraio è stimata.

PERFORMANCE CONTRIBUTION



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.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIGH vs BENCHMARK

	Performance cumulata dic 01 - feb 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	48,8%	4,63%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	39,6%	3,18%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-2,8%	15,19%	0,58
Eurostoxx in Euro	-15,6%	19,67%	0,52
MH FdF indice Low-Medium Volatility	15,9%	4,30%	0,90

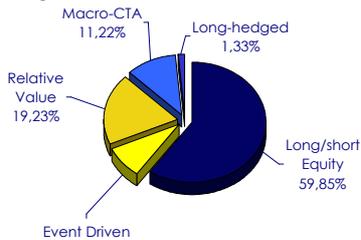
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

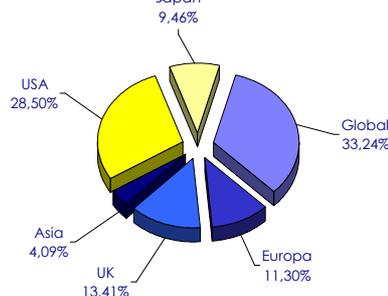
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,93%	-0,34%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	3,88%	5,02%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	14,12%	42,88%
Percentuale di Mesi Positivi	74%	57%
Standard Deviation	4,63%	15,19%
Downside Deviation (3%)	3,46%	12,31%
Indice di Sharpe (3%)	0,43	-0,14
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	12	Non recuperato
Mese Migliore	2,95%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2010

Per Strategia



Per Distribuzione Geografica



CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 3% e 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in hedge fund con strategie legate al mercato azionario, integrate da strategie decorrelate dagli stessi, ed è diversificato fra 25 e 30 gestori.		
Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF classi II, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity