

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 dicembre 2009	NAV 31 gennaio 2010	Rendimento gennaio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 febbraio 2010
€ 740.236,834	€ 742.027,317	0,24%	48,41%	€ 176.079.857

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

## COMMENTO DEL MESE - GENNAIO 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in gennaio 2010 una performance pari a +0.24%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001), la performance è stata pari a +48.4% (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 4.4%.

**In un mese caratterizzato dal ritorno della volatilità sulla maggior parte delle asset class e dall'inversione delle tendenze del 2009 su quasi tutti i mercati finanziari, Hedge Invest Global Fund è riuscito a ottenere un rendimento positivo beneficiando di una buona diversificazione strategica: nel mese, infatti, i rendimenti positivi delle strategie relative value, event driven e macro hanno compensato i contributi negativi della strategia long/short equity, dimostrando il valore aggiunto che il fondo di fondi può dare negli scenari di mercato più difficili.**

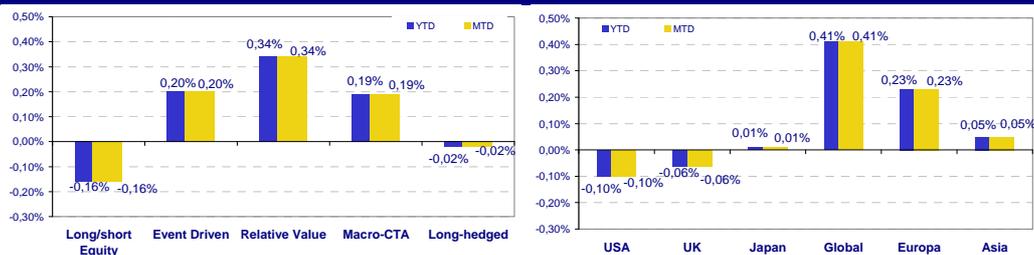
Il migliore contributo per il mese è dipeso dalla strategia **relative value**: +34bps vs. peso del 18%. Nel mese il portafoglio ha tratto vantaggio dall'allocazione ai fondi convertible arbitrage che, nonostante la correzione delle obbligazioni convertibili nella seconda parte del mese, hanno saputo chiudere gennaio con una performance positiva grazie al buon timing di entrata e uscita dal mercato di riferimento e al mantenimento di adeguate coperture sul mercato azionario. Secondo migliore contributo positivo è dipeso dai fondi **event driven**: +20bps vs. peso del 9%. I gestori sono stati in grado di trarre vantaggio da uno scenario ancora positivo per le operazioni di finanza straordinaria realizzate tramite strumenti di credito (ristrutturazioni, rifinanziamento del debito, ecc), in un mese in cui i mercati del reddito fisso non hanno sofferto della medesima volatilità dei mercati azionari. Il posizionamento su società coinvolte in specifici eventi e il mantenimento di elevate coperture ai rischi macro ha consentito ai gestori di proteggere il portafoglio in uno scenario non ideale per la loro strategia. Un ulteriore contributo positivo è dipeso dai fondi **macro**: +19bps vs. peso del 12%. Tali gestori si sono trovati ad operare in un ambiente favorevole al loro approccio di investimento, caratterizzato da movimenti sui mercati guidati da fattori di carattere macroeconomico e tecnico molto più che dalle dinamiche micro delle singole società. I gestori sono riusciti a guadagnare dal posizionamento rialzista sulla parte a breve della curva dei tassi e dall'aumento della volatilità avvenuto su diversi mercati (reddito fisso, azioni e valute). Il contributo negativo del mese è dipeso dalla strategia **equity long/short**: -16bps vs. peso del 60%. Purtroppo il contesto di aumento della volatilità e la presa di profitto su diversi settori dei mercati azionari ha colto impreparati alcuni gestori con strategia equity long/short che basano il proprio approccio di investimento sull'analisi dei fondamentali aziendali e sono maggiormente premiati in un contesto di mercato più razionale. All'interno del comparto, i risultati sono stati comunque molto differenziati: il maggiore contributo positivo è dipeso dal fondo che opera sulle società a piccola capitalizzazione in UK, che ha beneficiato della sovraperformance della propria asset class di riferimento rispetto alle società a elevata capitalizzazione. I peggiori risultati sono invece dipesi dal fondo specializzato sui settori ciclici del mercato giapponese, a causa dell'esposizione rialzista a titoli esposti direttamente o indirettamente alla crescita economica asiatica e dal fondo americano con approccio generalista, per il quale i contributi positivi della parte corta del portafoglio non sono stati sufficienti a compensare i contributi negativi dei titoli lunghi.

## 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%
MSCI W.	-3,67%												-3,67%
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%	1,03%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

## 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 - gen 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	48,4%	4,66%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	38,9%	3,20%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-4,4%	15,26%	0,58
Eurostoxx in Euro	-13,9%	19,76%	0,52
MH FdF indice Low-Medium Volatility	15,6%	4,32%	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

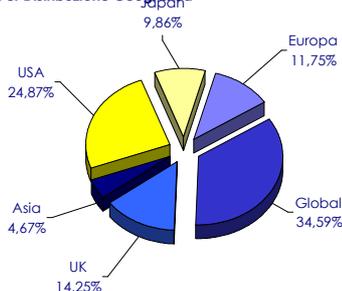
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,95%	-0,56%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	5,63%	6,82%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	15,66%	27,46%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	56%
Standard Deviation	4,66%	15,26%
Downside Deviation (3%)	3,53%	12,44%
Indice di Sharpe (3%)	0,32	-0,18
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 - GENNAIO 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