

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 28 febbraio 2010	NAV 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 744.105,098	€ 759.403,047	2,06%	51,88%	€ 192.910,617

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in marzo 2010 una performance pari a +2,06%, per un rendimento da inizio anno pari a +2,62%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +51,9% (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 registrato un +3,3%.

**In un contesto di generale apprezzamento delle attività finanziarie rischiose, sostenute da notizie macro positive e da una situazione tecnica favorevole, tutte le strategie in portafoglio hanno contribuito positivamente al risultato del mese.**

In marzo la strategia **long/short equity** ha generato il miglior contributo per il mese, pari al 65% della performance mensile di Hedge Invest Global Fund, sostanzialmente in linea con il proprio peso in portafoglio. All'interno del comparto tutti i fondi hanno prodotto contributi positivi.

Il migliore risultato è stato ottenuto da un fondo operante prevalentemente sul mercato UK, che ha beneficiato di una corretta esposizione alle aree di mercato che in marzo hanno sovra-performato (ciclici e finanziari); il secondo miglior contributo è provenuto da un gestore operativo a livello globale e specializzato sul settore finanziario con approccio di investimento bottom-up, che ha beneficiato del ritorno dei fondamentali sul mercato azionario; al terzo posto un fondo americano che combina l'analisi fondamentale con un approccio di trading ed esposizioni al mercato contenute. Contributi positivi anche dai gestori giapponesi in portafoglio.

Secondo miglior contributo positivo è dipeso dai fondi **relative value**: 19% della performance mensile del prodotto, anche in questo caso in linea con il proprio peso in portafoglio.

Il contributo del comparto è da ricondursi al gestore che opera con approccio di investimento opportunistico sul segmento delle obbligazioni convertibili e al fondo multistrategy che investe in azioni e obbligazioni convertibili, che continua a cavalcare il trend rialzista su queste asset class, gestendo in maniera tattica le esposizioni in portafoglio.

Coerente con il proprio peso in portafoglio anche il contributo dei fondi **event driven**: 10% della performance mensile a fronte di un peso dell'8%. Lo scenario operativo è stato favorevole alla strategia dato che la volatilità è scesa nel corso del mese e risultati ampiamente positivi sono stati ottenuti sia sul mercato azionario che sul mercato del credito.

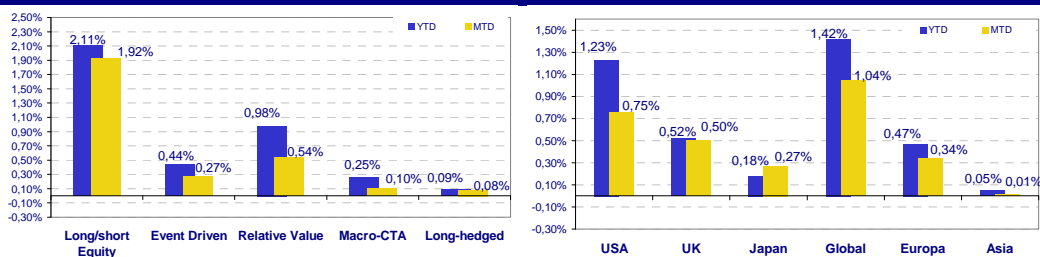
Contributi differenziati all'interno del comparto **macro**, al quale sono da ricondurre gli unici due risultati negativi del mese. La strategia ha comunque complessivamente contribuito positivamente alla performance di marzo, grazie ai guadagni di un fondo posizionato lungo valute dei mercati emergenti contro valute dei mercati sviluppati che ha più che controbilanciato le perdite di un altro gestore derivanti da un posizionamento corto sui tassi in UK, lungo nella parte a breve della curva dei tassi in US e corto sui mercati azionari.

## HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2010</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,28%</b>	<b>2,06%</b>										<b>2,59%</b>
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%										4,16%
<b>2009</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,76%</b>	<b>2,95%</b>	<b>0,83%</b>	<b>2,59%</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,72%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,40%</b>	<b>17,01%</b>
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%
<b>2008</b>	<b>-2,15%</b>	<b>1,79%</b>	<b>-2,13%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,60%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>-5,09%</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-0,92%</b>	<b>-12,76%</b>
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%
<b>2007</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,70%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>0,15%</b>	<b>8,51%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,49%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,17%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,56%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,12%</b>	<b>6,19%</b>
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%
<b>2005</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,78%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,81%</b>	<b>8,52%</b>
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%
<b>2004</b>	<b>1,77%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-0,94%</b>	<b>0,70%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,37%</b>	<b>6,31%</b>
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%
<b>2003</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,17%</b>	<b>1,75%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,08%</b>	<b>1,17%</b>	<b>8,15%</b>
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%
<b>2002</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,76%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,24%</b>
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%
<b>2001</b>													<b>1,14%</b>
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

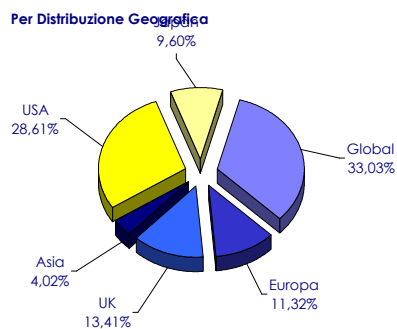
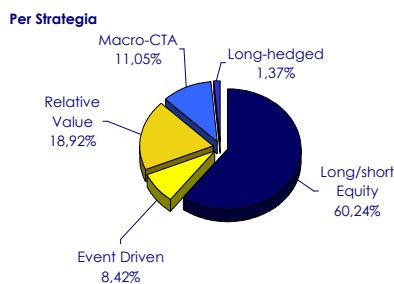
	Performance cumulata dic 01 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	51,9%	4,64%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	39,4%	3,17%	-0,24
MSCI World Index in Local Currency	3,3%	15,27%	0,59
Eurostoxx in Euro	-9,0%	19,76%	0,53
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	17,3%	4,30%	0,90

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	5,14%	0,39%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	4,26%	8,45%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	15,99%	43,14%
Percentuale di Mesi Positivi	74%	57%
Standard Deviation	4,64%	15,27%
Downside Deviation (3%)	3,50%	12,32%
Indice di Sharpe (3%)	0,36	-0,12
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 - MARZO 2010



## 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 class II, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity