

POLITICA DI INVESTIMENTO

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 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 | dicembre 2010 **€ 769.550,661**

RENDIMENTO MENSILE | dicembre 2010 **1,58%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **3,96%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **53,91%**

CAPITALE IN GESTIONE | 1 gennaio 2011 **€ 204.884.344**

COMMENTO DEL MESE

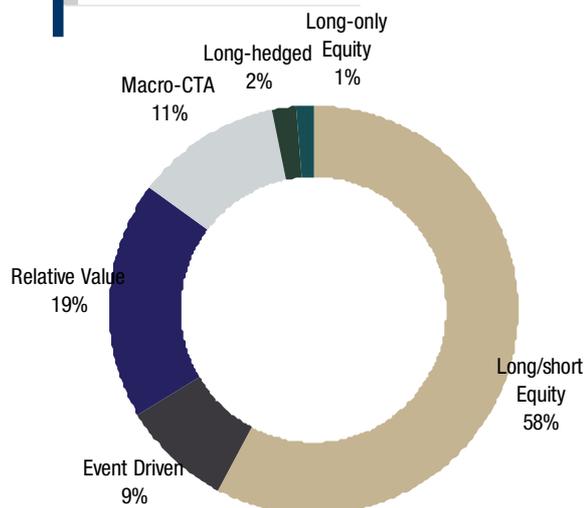
Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance pari a 1.58%. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +53.9% vs. una performance lorda del +43.6% del JP Morgan GBI in Local Currency e di +7.0% dell'MSCI World in Local Currency.

Il miglior contributo in dicembre è dipeso dalla strategia **long/short equity** che ha generato 94bps con un peso del 58% (YTD il contributo è stato pari a +410bps). I fondi si sono avvantaggiati nel mese della salita del mercato azionario pur mantenendo delle esposizioni direzionali ridotte. I migliori risultati sono venuti dai gestori specializzati sul mercato inglese sia nell'area delle aziende di piccola e media capitalizzazione che nell'area delle società di elevata capitalizzazione. Molto buono il contributo del fondo specializzato su Asia e Giappone, che ha saputo approfittare delle opportunità offerte dal mercato giapponese sul quale ha allocato circa un terzo del portafoglio. Contributi positivi anche dalla percentuale del portafoglio di HIGF investita in Europa grazie all'ottimo rendimento di un fondo che opera con un approccio di investimento basato sui fondamentali e con un portafoglio concentrato su specifiche posizioni. Il peggiore contributo è dipeso invece da un fondo specializzato sull'area TMT che ha sofferto sia a causa di una sottoperformance del portafoglio lungo rispetto agli indici azionari e sia a causa di un forte apprezzamento dei titoli presenti nel suo portafoglio corto.

Siamo positivi sulla strategia long/short basata sui fondamentali per il 2011 e crediamo che i gestori operativi su tale area possano contribuire in maniera sostanziale alla performance di HIGF.

Secondo miglior contributo positivo per il mese è venuto dai fondi **relative value** (+59bps in dicembre vs. peso del 19% e +139bps YTD). I migliori contributi alla performance sono

ASSET ALLOCATION



dipesi in dicembre dai fondi che operano nel comparto delle obbligazioni convertibili. Questi ultimi hanno generalmente beneficiato di una corretta allocazione geografica e di una esposizione direzionale rialzista. Bene anche il risultato del fondo che opera con approccio non direzionale sui diversi comparti del credito societario e strutturato. Crediamo ancora nell'asset class delle convertibili anche se ci aspettiamo risultati inferiori nel 2011 rispetto al 2009 e 2010.

I fondi **macro** hanno generato 6bps in dicembre vs. peso dell'11% (+58bps YTD). I fondi hanno sofferto sui mercati del reddito fisso, dalla posizione rialzista sulle obbligazioni governative nei Paesi sviluppati, in particolare in US dove la curva dei tassi ha continuato ad alzarsi nel mese a fronte dati economici migliori delle attese. Le perdite sono state più che compensate da una posizione rialzista sulle materie prime e su alcune valute dei paesi emergenti contro dollaro e euro. La percentuale investita in fondi macro è stata ridotta nel corso del 2010 e ci aspettiamo di procedere nella medesima direzione anche nel 2011.

Positivo anche il contributo della strategia **event driven**, +13bps vs. peso del 9% (+63bps YTD). Il guadagno è attribuibile al generale miglioramento del contesto di operatività per la strategia nel corso del mese, sia in Europa che in USA testimoniato dal crescente numero di fusioni e acquisizioni che sta cominciando a coinvolgere anche aziende di elevata capitalizzazione. Rimangono estremamente positivi su tale area per il 2011.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,86%	0,74%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,01%	17,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,96%	7,83%
Percentuale di mesi positivi	74,31%	56,88%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,41	0,07
Massimo drawdown	13,54%	52,21%
Tempo di recupero del massimo drawdown	12	Non recuperato

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

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	0,24%	0,28%	2,06%	0,53%	-2,79%	-1,26%	0,88%	0,03%	1,33%	0,92%	0,18%	1,58%	3,96%
	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	1,41%	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	FONDO	-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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO												1,14%	1,14%
	MSCI W.												1,03%	1,03%

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

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	53,91%	4,64%	
MSCI World in Local Currency	6,96%	15,39%	61,69%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	43,59%	3,19%	-26,06%
Eurostoxx in Euro	-9,81%	19,54%	54,23%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	18,62%	4,20%	90,11%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION

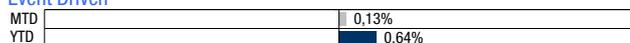
Long/short Equity



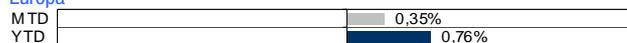
Global



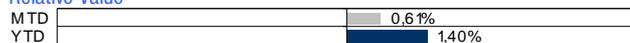
Event Driven



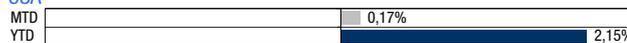
Europa



Relative Value



USA



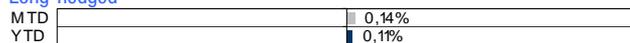
Macro-CTA



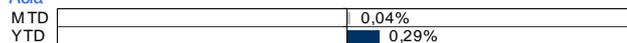
UK



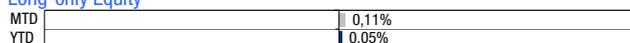
Long-hedged



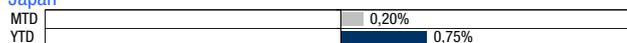
Asia



Long-only Equity



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	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con high-water mark)	Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF class II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity