

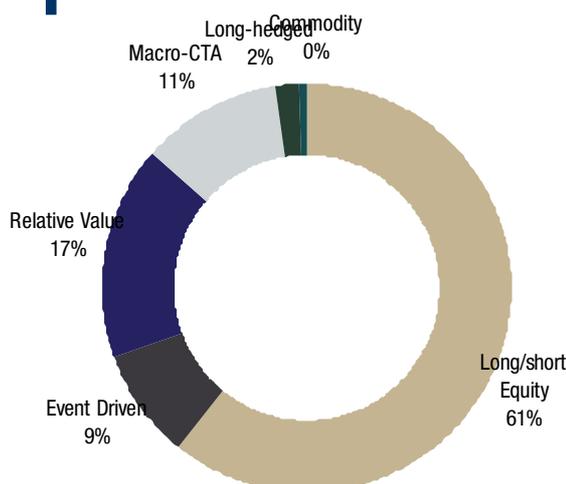
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 febbraio 2011	€ 779.434,206
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2011	1,06%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,28%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	55,89%
CAPITALE IN GESTIONE 1 marzo 2011	€ 208.305.910

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance pari a 1.06% in febbraio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +55.9% vs. una performance lorda del +42.9% del JP Morgan GBI in valute locali e di +12.0% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity**: 114bps vs. peso del 66%. I maggiori risultati sono stati ottenuti dai fondi che operano con un approccio di stock picking basato sull'analisi dei fondamentali. Il migliore contributo è arrivato da un fondo operativo nei settori tecnologico e delle telecomunicazioni con esposizioni tipicamente neutrali al mercato, la cui selezione nei titoli è stata premiata durante la stagione degli utili, con un portafoglio lungo che ha più che doppiato il risultato del settore di riferimento e un corto che non ha detratto valore. Molto buona la generazione di alpha, sia dal lungo che dal corto, anche da parte di un gestore europeo che nel 2010 ha sofferto a causa del proprio approccio di investimento di lungo termine, ma le cui storie in portafoglio stanno dando importanti segnali di ripresa questo anno. Ottimo il contributo del gestore specializzato sul settore finanziario che è riuscito a generare valore da alcune specifiche posizioni. Da segnalare anche il contributo molto positivo dei fondi specializzati sul mercato giapponese. Male invece il risultato del fondo specializzato sul mercato UK a causa della parte del portafoglio esposta indirettamente alla crescita dei Paesi emergenti.

Secondo migliore contributo nel mese è dipeso dalle strategie **relative value**: +20bps vs. peso del 17%. In particolare da segnalare i risultati ottenuti dai fondi globali specializzati sulle obbligazioni convertibili che hanno beneficiato del rialzo dell'asset class spinto da un mercato azionario positivo, unitamente a credit spread in restringimento. Il fondo specializzato sulle convertibili asiatiche, pur ottenendo una performance flat, ha

sovraperformato il mercato di riferimento che ha chiuso il mese in perdita coerentemente con quanto avvenuto sui mercati azionari della regione. Inoltre, positivo nel mese anche il contributo del gestore specializzato sui mercati del credito societario e strutturato e del fondo con strategia fixed income arbitrage.

La strategia **event driven** ha generato 2bps nel mese a fronte di un peso del 9%. I fondi presenti nel comparto hanno ottenuto rendimenti piuttosto differenziati sulla base del proprio posizionamento: in generale la strategia ha beneficiato di un ambiente favorevole per l'm&a e per le operazioni di finanza straordinaria attuate sui mercati del credito, e ha sofferto a causa delle coperture che generalmente i gestori event driven impostano per proteggere la generazione di alpha derivante dal verificarsi degli eventi che interessano le posizioni in portafoglio. Siamo molto positivi sulle prospettive della strategia per il resto del 2011.

Le strategie **macro** hanno contribuito per 1 bps alla performance del mese rispetto a un peso dell'11% circa. I fondi macro presenti in portafoglio hanno ottenuto performance molto differenziate sulla base del proprio posizionamento. Generalizzando, hanno principalmente guadagnato dall'esposizione ribassista sul reddito fisso in Europa, a fronte di un generale rialzo della curva dei tassi, e dall'esposizione lunga sulle valute dei Paesi emergenti e dei Paesi esportatori di materie prime rispetto al dollaro. Hanno inoltre marginalmente beneficiato dell'apprezzamento delle risorse naturali e dell'aumento della volatilità sui mercati di riferimento (soprattutto reddito fisso e valute). I contributi negativi sono dipesi principalmente dall'esposizione al reddito fisso in US, a causa dell'aumento dei tassi e dell'appiattimento della curva.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,92%	1,23%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,40%	20,58%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,75%	15,13%
Percentuale di mesi positivi	74,77%	57,66%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,42	neg
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
2011	FONDO	0,22%	1,06%											1,28%
	MSCI W.	1,87%	2,75%											4,67%
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	55,89%	4,60%	
MSCI World in Local Currency	11,96%	15,28%	61,70%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	42,88%	3,18%	-25,97%
Eurostoxx in Euro	-4,10%	19,42%	54,05%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	19,22%	4,16%	90,08%

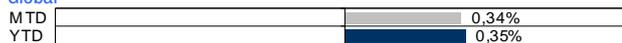
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



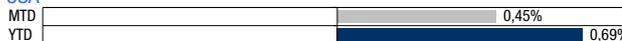
Global



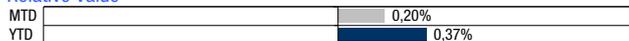
Event Driven



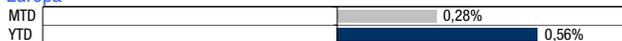
USA



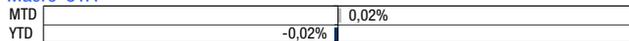
Relative Value



Europa



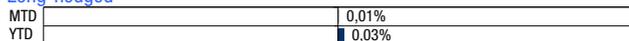
Macro-CTA



UK



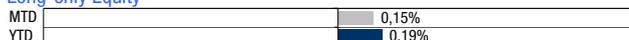
Long-hedged



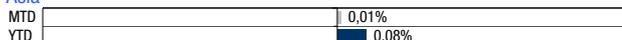
Japan



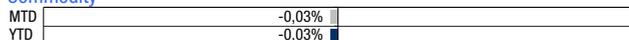
Long-only Equity



Asia



Commodity



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 classi II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity