

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.

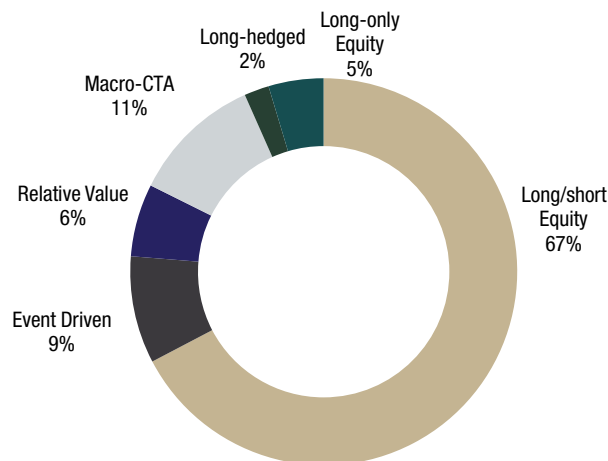
NAV | febbraio 2012 € 733.776,682

RENDIMENTO MENSILE | febbraio 2012 1,32%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 2,91%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 55,79%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 marzo 2012 € 275.362.759



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 1,32% in febbraio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +55.79% vs. una performance lorda del +53.78% del JP Morgan GBI in valute locali e del +7.7% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dagli **equity long/short** (+108bps vs. peso del 78%) che hanno beneficiato del permanere di condizioni di operatività favorevoli alla strategia, caratterizzate da una diminuzione della correlazione fra i titoli e da una maggiore attenzione alla micro. Il migliore contributo dal punto di vista geografico è dipeso dai fondi che operano sul mercato US, grazie soprattutto allo stock picker specializzato sulle società americane esposte alla crescita domestica degli Stati Uniti, che nel mese ha beneficiato del contributo positivo della componente rialzista del portafoglio. Buono nel mese anche il risultato del fondo specializzato su Asia ex-Japan, il cui portafoglio è tornato a funzionare, dopo un mese di gennaio in cui aveva largamente sottoperformato i mercati di riferimento. Il peggiore contributo all'interno del comparto è nuovamente dipeso dal nostro stock picker sul settore TMT a causa del forte contributo negativo del portafoglio ribassista. Positivo il contributo dei fondi specializzati su UK e Giappone e dello specialista sul settore finanziario.

Secondo migliore contributo del mese è dipeso dai fondi **event driven** (+22bps vs. peso del 9%). Tutti i fondi facenti parte di questo comparto hanno generato nel mese performance positive. I migliori risultati sono stati ottenuti dai gestori che operano sul mercato europeo grazie, da una parte, al contributo positivo delle posizioni in equity favorito dal ritorno di uno scenario di maggiore razionalità e bassa volatilità sui mercati azionari, unitamente al contributo positivo delle posizioni in credito corporate e soprattutto in credito bancario.

Queste ultime, anche in febbraio, si sono apprezzate significativamente scontando il venir meno del rischio sistemico legato al potenziale fallimento di una istituzione finanziaria europea.

Siamo fiduciosi sulle prospettive per le strategie long/short equity ed event driven nel 2012: crediamo, infatti, che il mercato tornerà gradualmente quest'anno a rifocalizzarsi sui fondamentali delle singole società, permettendo ai gestori che operano con approccio bottom up di sfruttare le numerose opportunità derivanti dalle dislocazioni che si sono create sui mercati.

La componente **relative value** del portafoglio ha generato un contributo di 5bps vs. peso del 5%, imputabile al risultato del fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito societario e strutturato in US.

Anche i fondi **macro** hanno generato in febbraio un contributo positivo, pari a +10bps vs. peso del 11.43%. I risultati dei fondi in portafoglio sono stati molto differenziati sulla base del posizionamento: per il secondo mese consecutivo si è vista una sovraperformance dei gestori tatticamente attivi anche sui risky asset rispetto ai fondi che operano in prevalenza sui mercati del reddito fisso e delle valute, grazie al permanere della propensione al rischio su tutti i mercati finanziari. Sui mercati delle valute, i fondi hanno guadagnato dal posizionamento ribassista sullo yen, rialzista sulle valute dei Paesi emergenti e nella prima parte del mese dall'indebolimento dell'euro verso il dollaro. Ancora difficile nel mese il trading sulle curve dei tassi dei Paesi sviluppati, soprattutto in US, a causa del permanere di tassi decennali estremamente bassi nonostante il miglioramento dei dati macro.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,42%	0,73%	4,29%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,45%	9,56%	2,76%
Rendimento ultimi 12 mesi	-6,04%	-3,80%	7,63%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2,31%	-29,09%	9,04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,00%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,63%	-40,77%	5,04%

*Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12.5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

Febbraio 2012

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	FONDO	1,57%	1,32%											2,91%
	MSCI W.	4.24%	4.51%											8.93%
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%	-6.98%	-6.28%	8.46%	-1.53%	0.47%	-7.56%
2010	FONDO	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
	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	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
	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	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
	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	0,77%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
	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	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
	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	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
	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	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
	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	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
	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	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
	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												1,30%	1,30%
	MSCI W.												1.03%	1.03%

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

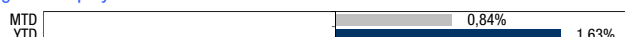
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	55,79%	5,30%	
MSCI World in Local Currency	7,70%	15,25%	62,62%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	53,78%	3,15%	-28,00%
Eurostoxx in Euro	-18,47%	19,47%	56,53%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	14,54%	4,12%	90,55%

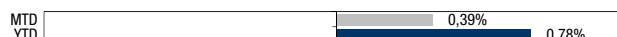
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12,5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

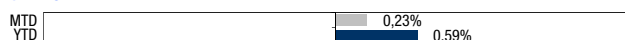
Long/short Equity



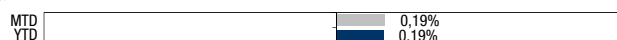
Global



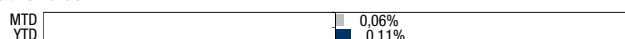
Event Driven



Asia



Relative Value



Emerging Market



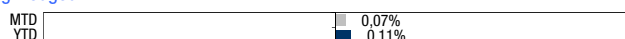
Macro-CTA



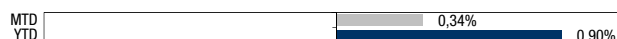
UK



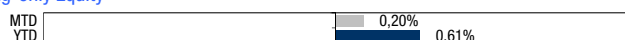
Long-hedged



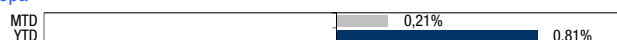
USA



Long-only Equity



Europa



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
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services
Commissione di performance	10% (con high-water mark)
Commissione di gestione	1,5% su base annua
Trattamento fiscale	20%

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity