

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 gennaio 2011	€ 771.223,060
RENDIMENTO MENSILE gennaio 2011	0,22%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	0,22%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	54,25%
CAPITALE IN GESTIONE 1 febbraio 2011	€ 204.713.025

COMMENTO DEL MESE

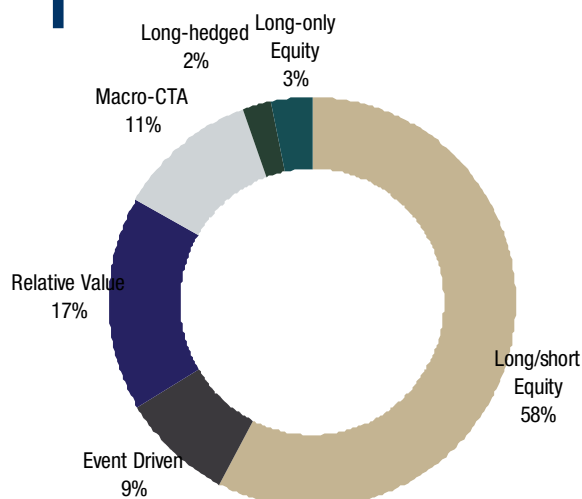
Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance pari a +0.22% in gennaio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +54.2% vs. una performance lorda del +42.9% del JP Morgan GBI in valute locali e di +9.0% dell'MSCI World in valute locali.

Nel mese di gennaio 2011 si è verificata in Europa l'undicesima peggiore rotazione settoriale degli ultimi 30 anni (quindi degli ultimi 360 mesi). La correlazione tra la performance dei diversi settori nel 2010 e la performance dei medesimi settori nel primo mese del 2011 è stata negativa e pari a -0.7. Il contesto di operatività è stato di conseguenza estremamente difficile per i gestori long/short equity UK e europei mentre la percentuale del portafoglio investita in gestori americani e giapponesi ha generato un contributo positivo. Bene i gestori relative value e event driven mentre i manager macro hanno risentito delle forti rotazioni nelle varie asset class finanziarie.

Il migliore contributo per il mese è venuto dalla strategia **relative value** hanno generato 17bps vs. un peso del 17%. Il principale contributo all'interno del comparto è dipeso dai fondi che operano sulle convertibili, in particolare dal fondo che adotta un approccio di investimento più direzionale che ha tratto vantaggio dal rialzo dell'asset class in presenza di un mercato azionario positivo e di un ulteriore restringimento dei credit spread. Positivo inoltre il contributo dello specialista sui mercati del credito e neutrale quello del fondo fixed income arbitrage.

Il secondo migliore contributo alla performance di gennaio è dipeso dalla strategia **event driven** che ha generato 14 bps vs. un peso del 9%. La strategia ha beneficiato di un contesto favorevole all'attività di finanza straordinaria: la maggiore positività circa l'accelerazione della crescita economica sui Paesi sviluppati ha favorito il ritorno della fiducia e dell'appetito per il rischio nel management delle società. Siamo ancora molto positivi sulle opportunità per la strategia nel 2011.

ASSET ALLOCATION



La strategia **equity long/short** ha contribuito per 5 bps nel mese. I gestori che adottano un approccio di stock picking basato sull'analisi dei fondamentali delle società emittenti e operativi sul mercato USA hanno sovraperformato i gestori con approccio di investimento tematico basati in UK, i quali si sono trovati a gestire una rapida inversione settoriale che ha favorito i finanziari dei paesi PIGS (scesi molto nel corso del 2010) a danno delle aree legate alla crescita dei Paesi emergenti (che invece hanno guidato il mercato azionario lo scorso anno). Il migliore contributo alla performance del mese è dipeso dal gestore specializzato sul settore TMT in US il cui portafoglio lungo ha più che triplicato la performance del Nasdaq grazie a un ottimo stock picking, compensando le perdite, in linea con l'indice, registrate dal portafoglio corto. I peggiori contributi sono invece dipesi da un fondo UK per le motivazioni sopra descritte e da un fondo specializzato sul settore finanziario che purtroppo ha più che compensato i guadagni generati dalle posizioni rialziste in Europa e US con le perdite da alcune posizioni in finanziari dei Paesi emergenti che nel corso di gennaio sono state oggetto di una violenta presa di profitto da parte degli operatori di mercato.

Infine le strategie **macro** hanno prodotto un contributo marginalmente negativo e pari a 4bps. I rendimenti dei fondi presenti in questa parte del portafoglio hanno ottenuto performance differenziate sulla base del posizionamento. Generalizzando, sul reddito fisso i fondi hanno guadagnato dall'irrigidimento della curva dei tassi in US mentre sono stati colti impreparati dallo spostamento al rialzo della curva dei tassi in Europa. Sulle valute, hanno registrato contributi negativi dal posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto a quelle dei Paesi sviluppati e in particolare modo rispetto all'euro.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,84%	0,94%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,33%	13,18%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,93%	14,03%
Percentuale di mesi positivi	74,55%	57,27%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,41	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%												0,22%
	MSCI W.	1,87%												1,87%
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.

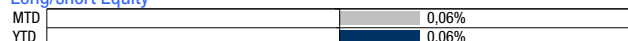
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	54,25%	4,62%	
MSCI World in Local Currency	8,96%	15,33%	61,60%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	42,89%	3,19%	-25,85%
Eurostoxx in Euro	-5,88%	19,50%	53,99%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	18,70%	4,18%	90,04%

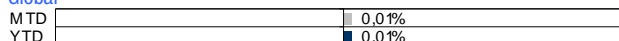
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

PERFORMANCE CONTRIBUTION

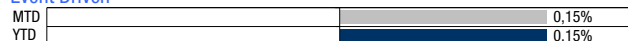
Long/short Equity



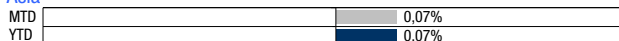
Global



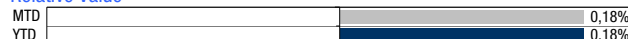
Event Driven



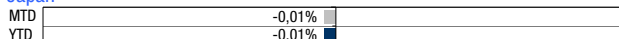
Asia



Relative Value



Japan



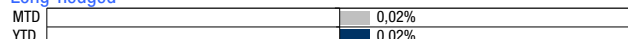
Macro-CTA



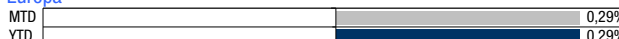
UK



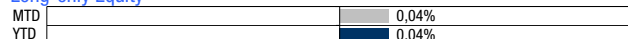
Long-hedged



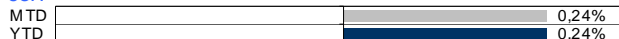
Europa



Long-only Equity



USA



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	12,5%

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