

## 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.

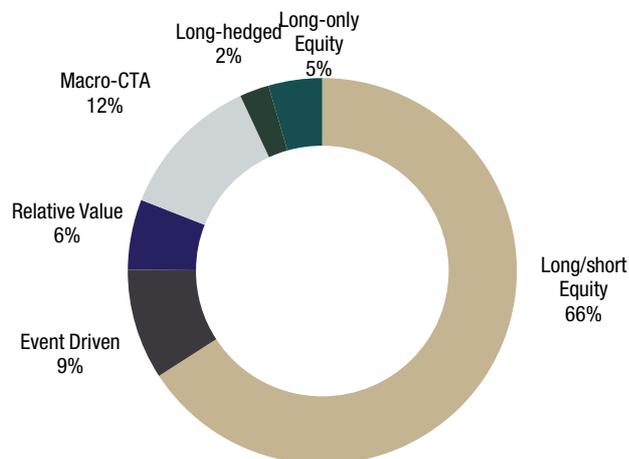
NAV | marzo 2012 € 740.036,426

RENDIMENTO MENSILE | marzo 2012 0,85%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 3,79%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 57,11%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 aprile 2012 € 276.990.372



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a 0,85% in marzo. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento al lordo delle tasse e al netto delle commissioni pari a +57,0% vs. una performance lorda del +53,2% del JP Morgan GBI in valute locali e del +9,3% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo positivo è dipeso dai fondi **long/short equity**, (+63bps vs. peso del 73% circa): i fondi nel comparto che operano con approccio bottom up basato sull'analisi dei fondamentali hanno sovraperformato nel mese i fondi con approccio di trading opportunistico. Nel complesso la strategia ha restituito performance soddisfacenti, pur in presenza di un mercato non facile, soprattutto in Europa, nell'ultima parte del mese. Il migliore contributo del mese è dipeso dai fondi che operano sul mercato americano che hanno beneficiato di un ambiente a ridotta volatilità e bassa correlazione fra i titoli: la migliore performance è dipesa dal gestore che opera sulle aree più legate alla crescita domestica in US. Positivo, comunque, anche il contributo dei fondi europei, in particolare del gestore generalista che opera con approccio bottom up nel comparto delle società a media capitalizzazione. Il peggiore contributo è dipeso invece dallo specialista sul settore finanziario che nel mese ha sofferto a causa dell'esposizione rialzista al settore bancario europeo e in alcuni Paesi emergenti.

Un contributo positivo e superiore al peso della strategia in portafoglio è dipeso dai fondi **event driven** (+14bps vs. peso del 9% circa). Tutti i fondi facenti parte di questo comparto hanno generato nel mese performance positive, beneficiando di un contesto ancora favorevole per la strategia caratterizzato da numerose attività di finanza straordinaria. I fondi hanno colto le opportunità di

investimento disponibili sia sul mercato azionario (fusioni e acquisizioni, scorpori, arbitraggio fra classi diverse di azioni del medesimo emittente, annuncio di dividendi speciali) sia sul mercato obbligazionario (soprattutto nell'ambito del debito bancario in Europa). Il migliore contributo nel mese è dipeso da uno dei fondi specializzati sul mercato europeo grazie al verificarsi nel mese di specifici eventi relativi alle posizioni rialziste.

*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 7bps 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 marzo un contributo positivo, pari a +10bps vs. peso del 11,89%. I risultati dei fondi in portafoglio sono stati molto differenziati sulla base del posizionamento: la migliore performance è dipesa dal gestore globale con bias sui mercati asiatici che, grazie al contributo positivo derivante dalle posizioni ribassiste sul reddito fisso in US e Giappone e rialziste sull'equity (soprattutto sul Giappone), ha compensato il contributo negativo derivante dall'esposizione rialzista sul dollaro. Il peggiore risultato è dipeso invece dal nostro gestore specializzato su reddito fisso e valute, che è stato colto impreparato dall'inversione di tendenza sui bond decennali nell'ultima parte del mese, avvenuta a causa di un moderato ritorno dell'avversione al rischio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,47%	0,87%	4,21%
Rendimento ultimi 6 mesi	1,82%	18,65%	1,15%
Rendimento ultimi 12 mesi	-5,18%	-0,84%	7,26%

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.

Marzo 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%	0,85%										3,79%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%										10.57%
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	57,11%	5,28%	
MSCI World in Local Currency	9,32%	15,19%	62,65%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	53,18%	3,14%	-28,12%
Eurostoxx in Euro	-18,76%	19,39%	56,49%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	13,82%	4,09%	90,56%

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



### Europa



### Relative Value



### Japan



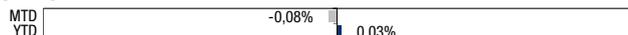
### Macro-CTA



### Asia



### Long-hedged



### UK



### Long-only Equity



### Emerging Market



### 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	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