

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 | novembre 2010 € 757.590,441

RENDIMENTO MENSILE | novembre 2010 0,18%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 2,34%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 51,52%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 dicembre 2010 € 201.169.162

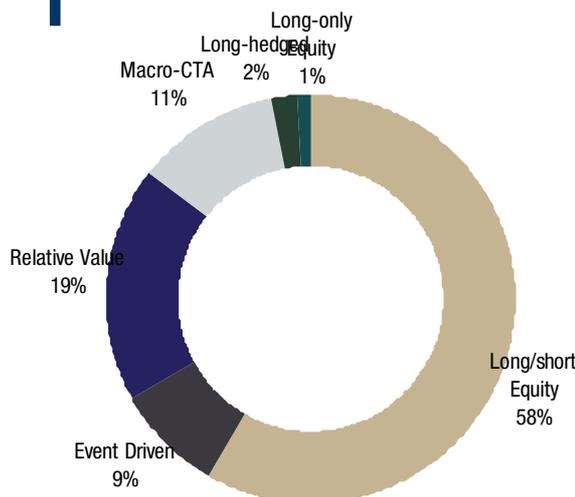
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance pari a 0.18% in novembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +51.5% vs. una performance lorda del +44.4% del JP Morgan GBI in Local Currency e di +1.3% dell'MSCI World in Local Currency.

Il miglior contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity** che ha generato 29bps con un peso del 58%. I fondi sono riusciti nel mese a difendere bene il capitale nonostante l'aumento della volatilità verificatosi sul mercato azionario. In particolare il migliore risultato è stato ottenuto dal gestore con approccio di stock picking specializzato sul settore TMT che a novembre è riuscito a generare performance sia dalla parte lunga sia dalla parte corta del portafoglio mantenendo una direzionalità molto contenuta. Molto buono anche 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. I peggiori contributi sono dipesi dal fondo che opera sul settore finanziario che ha sofferto soprattutto a causa dell'esposizione rialzista ai finanziari europei, implementata sia via posizioni in azioni sia tramite strumenti di debito, e dal fondo che opera con approccio generalista sul mercato europeo, che ha risentito dell'ondata di riduzione dei rischi causata dalla degenerazione del sovereign risk in Irlanda e negli altri Paesi periferici dell'area Euro.

Secondo miglior contributo positivo per il mese è venuto dai fondi **relative value** (+12bps profitti vs. peso del 19%). I migliori contributi alla performance sono dipesi nel mese da un fondo che opera con approccio non direzionale sui

ASSET ALLOCATION



diversi comparti del credito societario e strutturato e dai fondi che operano nel comparto delle obbligazioni convertibili. Questi ultimi hanno generalmente beneficiato di una corretta allocazione geografica e hanno saputo gestire efficacemente le coperture nel corso del mese proteggendo in tal modo la performance generata nella prima parte di novembre.

I fondi **macro** hanno generato 3bps vs. peso dell'11%. I fondi hanno sofferto dalla posizione rialzista sulle valute dei mercati emergenti rispetto alle valute del G3 e, sui mercati del reddito fisso, dalla posizione rialzista sulle obbligazioni governative nei Paesi sviluppati, in particolare in US dove la curva dei tassi si è spostata al rialzo nel mese a fronte di migliori aspettative su crescita e inflazione nei prossimi anni a seguito dell'implementazione del QE2. Le perdite sono state compensate grazie alla posizione ribassista sui mercati azionari, soprattutto in Europa, e all'esposizione lunga volatilità su reddito fisso e valute. Negativo invece il contributo della strategia **event driven**, -8bps vs. peso del 9%. La leggera perdita è attribuibile al generale peggioramento del contesto di operatività per la strategia nel corso del mese, in particolar modo in Europa. I fondi presenti in HIGF hanno sofferto dall'aumento di volatilità che ha interessato le posizioni nel comparto azionario / merger arbitrage, e nello stesso tempo sono stati impattati negativamente dalla correzione che ha interessato i mercati obbligazionari e dalla volatilità sui mercati del debito bancario subordinato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,73%	0,15%
Rendimento ultimi 6 mesi	2,08%	6,42%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,77%	5,82%
Percentuale di mesi positivi	74,07%	56,48%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,38	0,10
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%		2,34%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%	-0,52%		2,15%
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	51,52%	4,65%	
MSCI World in Local Currency	1,33%	15,36%	61,34%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	44,36%	3,19%	-25,49%
Eurostoxx in Euro	-14,50%	19,54%	53,87%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,47%	4,21%	90,04%

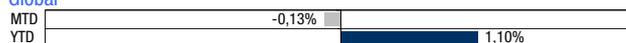
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



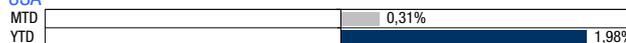
Global



Event Driven



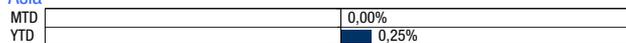
USA



Relative Value



Asia



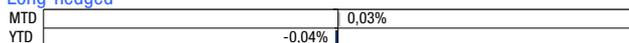
Macro-CTA



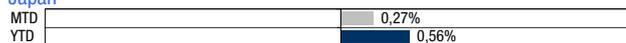
UK



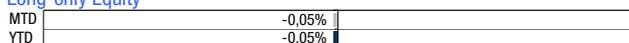
Long-hedged



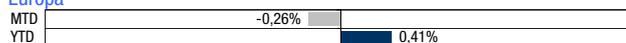
Japan



Long-only Equity



Europa



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