

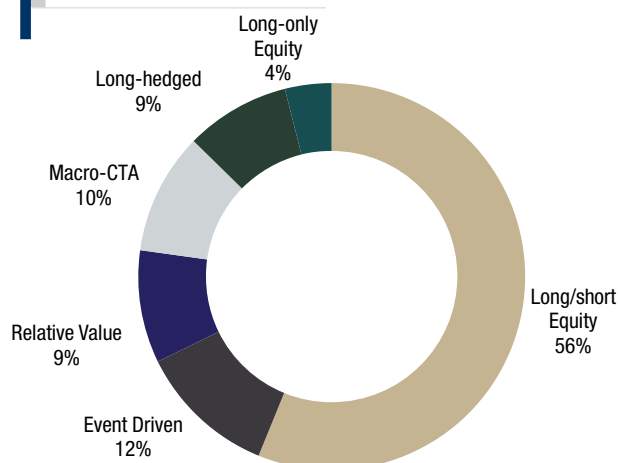
## POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4,50% 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   dicembre 2012	€ 754.647.368
RENDIMENTO MENSILE   dicembre 2012	1,76%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,85%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	60,23%
CAPITALE IN GESTIONE   gennaio 2013	€ 213.798.848

### ASSET ALLOCATION



### COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1.76% in dicembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +60.23% vs. una performance lorda del 58.96% del JP Morgan GBI in valute locali e del 11.79% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo di dicembre è dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha generato 122bps con un peso in portafoglio pari al 62%, grazie al risultato positivo della maggioranza dei fondi all'interno nel comparto. Il migliore contributo positivo è dipeso da un fondo che opera prevalentemente sul mercato UK e sui mercati europei con approccio value e contrarian e una esposizione attualmente netta lunga al mercato. Il secondo migliore contributo è dipeso da un fondo specializzato sul mercato giapponese che, nonostante l'approccio di investimento generalmente molto conservativo, è riuscito a trarre vantaggio delle opportunità offerte da tale mercato sul quale in dicembre sono tornati la liquidità e l'interesse degli investitori internazionali. Terzo migliore contributo è venuto da un fondo che opera in maniera opportunistica a livello globale e che è riuscito a trarre vantaggio dal forte apprezzamento del Nikkei legato alla nuova politica monetaria espansiva della BOJ.

Peggior contributo è dipeso da un gestore specializzato sui mercati asiatici (soprattutto Cina, Indonesia e Filippine) che non ha creduto nel potenziale apprezzamento dei medesimi e ha di conseguenza mantenuto una esposizione neutrale nel mese: tale fondo è uscito dal portafoglio di HIGF a fine dicembre.

Da segnalare infine l'apporto positivo delle strategie con long bias opportunisticamente aggiunte in portafoglio per beneficiare delle tendenze positive su talune aree del mercato.

Il secondo migliore contributo è dipeso dai fondi **macro**, che hanno generato 32bps nel mese vs. un peso del 10% circa. Il migliore apporto alla performance di HIGF all'interno del comparto è stato generato dal fondo che opera con focus sui mercati asiatici che ha guadagnato soprattutto dal posizionamento sulle asset class giapponesi (ribassista sullo yen e rialzista sull'azionario) e dal posizionamento rialzista sulle valute asiatiche. Ottimo contributo anche dal

fondo macro che impiega un approccio più conservativo e tendenzialmente pessimista sull'andamento dell'economia, grazie sempre ad una scommessa tattica corta sulla valuta giapponese.

Le strategie **relative value** hanno generato 15bps con un peso del 12.5%. Nel mese ha contribuito bene al risultato di HIGF il fondo che adotta un approccio multistrategy sul credito grazie al contributo positivo sia della parte del portafoglio investita in credito corporate e distressed, sia della parte del portafoglio investita in RMBS.

Da menzionare anche l'apporto positivo del gestore che opera con long bias sui mercati del credito governativo, bancario e societario dell'Europa periferica, soprattutto grazie al contributo delle posizioni nei Titoli di Stato di Grecia, Spagna e Portogallo

Ultimo contributo da menzionare è quello dei fondi **event driven** che hanno prodotto 14bps vs. un peso dell'11%. Tutti i fondi presenti in questa parte del portafoglio hanno ottenuto nel mese un risultato positivo, in particolare i fondi che operano sul mercato europeo sono riusciti a generare un buon contributo nel mese chiudendo un anno buono, con performance a doppia cifra. La strategia event driven, insieme alla strategia equity long/short, è infatti quella che più beneficia della diminuzione della volatilità e del ritorno della razionalità e visibilità sui mercati.

*Il 2012 si è chiuso con un risultato pari a +5.7% ma è importante sottolineare come, considerando il periodo che va dall'1 agosto a fine dicembre, il rendimento di HIGF sia stato pari a 5.22%, circa un 1% al mese indipendentemente dall'andamento dei mercati. A fine luglio, il discorso di Draghi ha rassicurato i mercati dell'indissolubilità dell'euro, permettendo ai gestori hedge di investire su mercati che hanno cominciato a muoversi in maniera razionale sulla base dei fondamentali anziché sulle paure di rischio sistemico e break up dell'euro.*

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,35%	1,01%	4,27%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,34%	7,66%	1,98%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,85%	13,07%	4,11%
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.

Dicembre 2012

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	<b>FONDO</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,32%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,76%</b>	<b>5,85%</b>
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%	1.26%	1.76%	1.93%	-0.55%	1.26%	1.78%	13.07%
2011	<b>FONDO</b>	<b>0,25%</b>	<b>1,22%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,82%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>-0,13%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>-2,39%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>-7,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,32%</b>	<b>2,35%</b>	<b>0,61%</b>	<b>-3,19%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>1,00%</b>	<b>0,04%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,05%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,80%</b>	<b>4,52%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,62%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,95%</b>	<b>2,96%</b>	<b>2,20%</b>	<b>1,97%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,65%</b>	<b>1,60%</b>	<b>19,64%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-2,45%</b>	<b>2,04%</b>	<b>-2,44%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-1,48%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-5,82%</b>	<b>-4,53%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>-14,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,91%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,55%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-2,47%</b>	<b>3,01%</b>	<b>3,09%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>0,17%</b>	<b>9,75%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,44%</b>	<b>0,56%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,34%</b>	<b>-2,97%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>0,08%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,12%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,28%</b>	<b>7,08%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,89%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>1,03%</b>	<b>2,19%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,70%</b>	<b>-2,03%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,07%</b>	<b>9,77%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,03%</b>	<b>1,60%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,64%</b>	<b>1,57%</b>	<b>7,23%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,19%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,54%</b>	<b>2,04%</b>	<b>0,10%</b>	<b>1,33%</b>	<b>9,36%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,40%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-2,01%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>0,51%</b>	<b>-0,28%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>1,30%</b>	<b>1,30%</b>
	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	60,23%	5,19%	
MSCI World in Local Currency	11,79%	14,92%	62,86%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,96%	3,08%	-29,27%
Eurostoxx in Euro	-14,28%	19,14%	56,99%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	14,55%	3,98%	90,25%

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

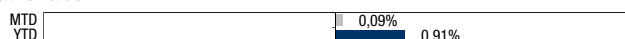
### Long/short Equity



### Event Driven



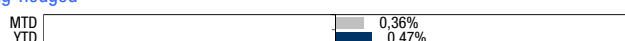
### Relative Value



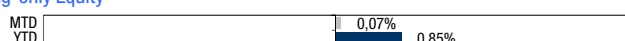
### Macro-CTA



### Long-hedged



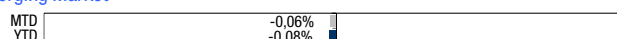
### Long-only Equity



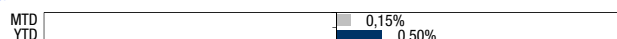
### Global



### Emerging Market



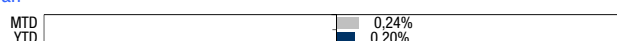
### Asia



### UK



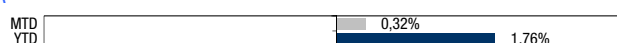
### Japan



### Europa



### 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