

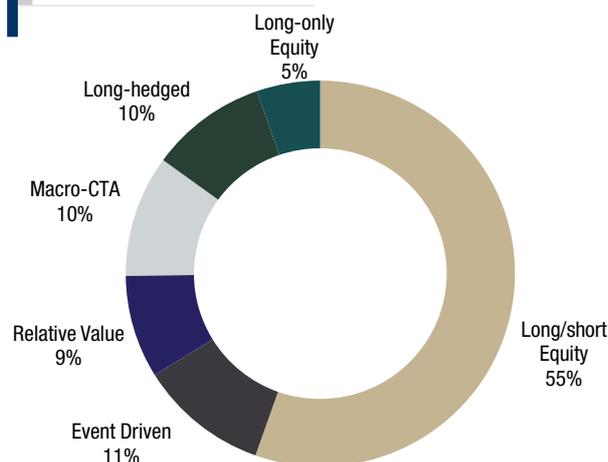
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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   gennaio 2013	€ 773.156,861
RENDIMENTO MENSILE   gennaio 2013	2,45%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,45%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   dicembre 2001	64,16%
CAPITALE IN GESTIONE   febbraio 2013	€ 214.520.919

## ASSET ALLOCATION



## COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +2.45% in gennaio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +64.16% vs. una performance lorda del 58.03% del JP Morgan GBI in valute locali e del 17.69% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo di gennaio è dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha generato 145bps con un peso in portafoglio pari al 55%, grazie al risultato positivo ottenuto da tutti i fondi all'interno nel comparto. Il migliore contributo positivo è dipeso da un fondo specializzato sul mercato giapponese che, nonostante l'approccio di investimento solitamente molto conservativo, è riuscito a trarre vantaggio dalle opportunità offerte da tale mercato. Il secondo migliore contributo è dipeso da un fondo specializzato sul settore TMT, grazie ad un contesto più razionale in cui gli operatori di mercato sono tornati a premiare le società con le migliori prospettive future. Terzo migliore contributo è venuto da un fondo che opera con approccio fondamentale sui mercati delle economie sviluppate, che è riuscito a beneficiare del rialzo delle piazze azionarie di riferimento grazie all'esposizione ai settori dei consumi ciclici e dei finanziari.

Da segnalare infine, anche a gennaio, 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 25bps nel mese vs. un peso del 10% circa. Il migliore apporto alla performance di HIGF all'interno del comparto è stato generato dal fondo macro che impiega un approccio conservativo e tendenzialmente pessimista sull'andamento

dell'economia, grazie ad una scommessa tattica corta sulla valuta giapponese. Contributo positivo anche da parte del gestore che opera con focus sui mercati asiatici, che ha guadagnato soprattutto dal posizionamento sulle asset class giapponesi grazie all'esposizione ribassistica sullo yen e rialzista sull'azionario.

I fondi appartenenti alla categoria **event driven** hanno prodotto un risultato positivo pari a 22bps vs. un peso dell'11%. Tutti i fondi presenti in questa parte del portafoglio hanno ottenuto nel mese un risultato positivo, sia con riferimento ai gestori operanti sul mercato europeo che quelli operanti sul mercato americano. La strategia event driven, insieme alla strategia equity long/short, è infatti quella che più sta beneficiando della diminuzione della volatilità e del ritorno della razionalità e visibilità sui mercati.

Ultimo contributo da menzionare è quello registrato dalle strategie **relative value**, che hanno generato 19bps con un peso del 9%. Nel mese hanno contribuito bene al risultato di HIGF sia il fondo che investe su un universo molto diversificato di strumenti di credito strutturato con focus sui RMBS che il fondo operante sul credito con approccio multistrategy. Entrambi i gestori hanno saputo beneficiare del continuo miglioramento dei fondamentali nelle asset class di riferimento e di un contesto di mercato favorevole dal punto di vista tecnico.

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.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,54%	1,47%	4,18%
Rendimento ultimi 6 mesi	7,90%	11,93%	0,36%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,77%	14,20%	2,87%
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.

Gennaio 2013

## FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD		
2013	FONDO	2,45%													2,45%	
	MSCI W.	5,28%													5,28%	
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,85%		
	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	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	64,16%	5,21%	
MSCI World in Local Currency	17,69%	14,94%	63,30%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,03%	3,08%	-30,03%
Eurostoxx in Euro	-11,74%	19,08%	57,07%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,38%	3,99%	90,38%

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



### Japan



### Asia



### UK



### 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