

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.

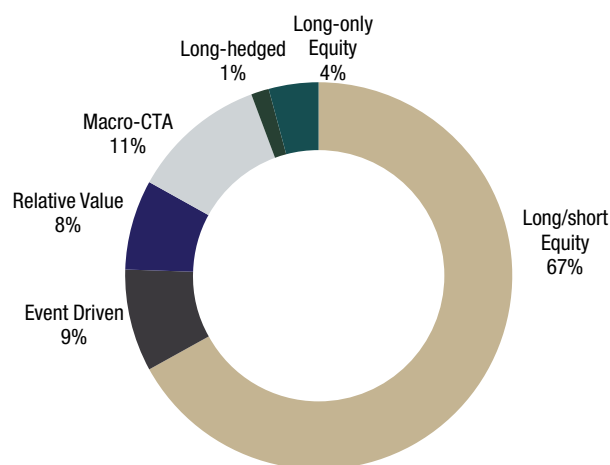
NAV | dicembre 2011 € 713.017,429

RENDIMENTO MENSILE | dicembre 2011 -0,30%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO -7,36%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 51,38%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 gennaio 2012 € 277.339.170



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a -0.30% in dicembre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a 51.38% vs. una performance lorda del 52.69% del JP Morgan GBI in valute locali e del -1.13% dell'MSCI World in valute locali.

Nessuna strategia si è distinta in modo significativo nel mese di dicembre: il contributo delle differenti componenti del portafoglio varia, infatti, da neutrale a leggermente negativo.

Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia long/short equity (-16bps a fronte di un peso di circa il 70%). I mercati azionari sono stati nuovamente guidati da attese e notizie relative all'evoluzione del contesto macro, mostrando anche in dicembre una elevata correlazione fra i titoli all'interno dei singoli settori e decise inversioni di tendenza intra-mensili: l'operatività dei gestori all'interno della strategia è rimasta quindi difficile. Il migliore contributo è stato apportato dal nostro specialista sul settore TMT, favorito dall'ottima performance del portafoglio corto, che ha più compensato le modeste perdite riportate dalle posizioni lunghe. Fra i risultati negativi, si segnala il mese difficile sperimentato dal gestore specializzato sui titoli legati alle risorse naturali: la generale sottoperformance del settore di riferimento si è sommata ad una attività di selezione dei titoli che è risultata poco efficace nel corso di dicembre.

Contributo pari a zero è venuto dai fondi **event driven** a fronte di un peso dell'8.46%. Performance sostanzialmente neutrali sono dipese sia dal fondo

americano sia dai gestori specializzati sul mercato europeo in portafoglio, in uno scenario che ha continuato a non essere particolarmente favorevole per la strategia, a causa dell'elevata volatilità nella prima parte del mese.

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 una perdita di 6bps vs. peso del 6.5%. Il principale contributo negativo è dipeso dalla strategia convertible arbitrage: il fondo specializzato sulle convertibili ha sofferto, nel mese, per un'allocazione settoriale e per una gestione attiva e opportunistica delle coperture che non sono risultate efficaci.

I fondi **macro** hanno generato in dicembre un contributo leggermente positivo. In generale, i gestori presenti in portafoglio hanno beneficiato di un'esposizione rialzista sul debito governativo in Europa core e in US e dal posizionamento per un indebolimento dell'euro. L'unico risultato a segno meno è dipeso da un fondo macro specializzato su fixed income e currency, che ha sofferto la volatilità intra-mensile sui mercati di riferimento, non riuscendo a recuperare pienamente nel corso del mese la perdita accumulata nella prima settimana di dicembre.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,20%	-0,11%	4,29%
Rendimento ultimi 6 mesi	-7,27%	-9,07%	4,99%
Rendimento ultimi 12 mesi	-7,36%	-7,56%	6,34%
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 2011

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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	51,38%	5,33%	
MSCI World in Local Currency	-1,13%	15,26%	62,24%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	52,69%	3,17%	-28,17%
Eurostoxx in Euro	-25,81%	19,51%	56,09%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	11,90%	4,13%	90,54%

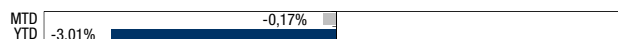
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12,5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



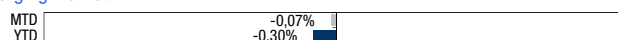
Global



Event Driven



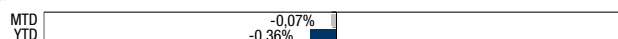
Emerging Market



Relative Value



Asia



Macro-CTA



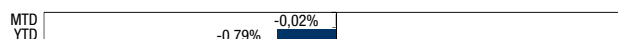
Japan



Long-hedged



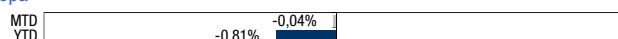
UK



Long-only Equity



Europa



Commodity



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 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