

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

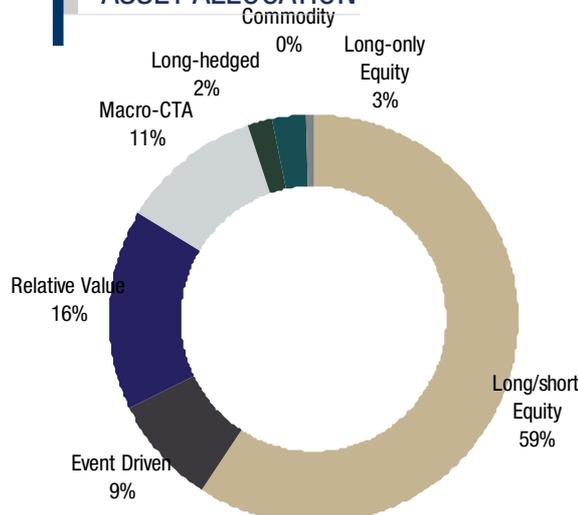
NAV marzo 2011	€ 778.978,448
RENDIMENTO MENSILE marzo 2011	-0,06%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,23%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	55,80%
CAPITALE IN GESTIONE 1 aprile 2011	€ 208.577.725

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance pari a -0,06% in marzo. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +55,8% vs. una performance lorda del +42,8% del JP Morgan GBI in valute locali e di +10,3% dell'MSCI World in valute locali.

Il migliore contributo è dipeso dalla strategia **long/short equity**: 45bps vs. peso del 64%, nonostante l'elevata volatilità che ha interessato i mercati azionari nel corso del mese. I maggiori contributi sono stati ottenuti dai fondi che operano con un approccio di selezione dei titoli basato sull'analisi dei fondamentali, in particolare dai fondi che operano sul mercato americano. Il migliore risultato è stato ottenuto ancora una volta dal nostro specialista sull'area TMT grazie all'alpha generato dalle posizioni lunghe del portafoglio. Una particolare nota positiva nel mese va ai gestori che operano sul mercato giapponese che, nonostante l'incredibile difficoltà del contesto di operatività, hanno ottenuto risultati sostanzialmente positivi grazie ad un corretto posizionamento e a una forte disciplina nella gestione del rischio. Il peggiore contributo nel mese all'interno del comparto è dipeso da un fondo equity market neutral specializzato sulla tecnologia e i consumi, di cui è stata già deliberata l'uscita, e dallo specialista sul settore finanziario che ha sofferto soprattutto dalle posizioni lunghe nelle banche europee, in un contesto di generale maggiore difficoltà dei gestori a creare valore all'interno dei mercati del Vecchio Continente che continuano a essere guidati quasi esclusivamente da variabili macroeconomiche. Secondo migliore contributo positivo è dipeso dalle strategie **macro**: +8bps vs. peso dell'11%. I fondi macro presenti in portafoglio

ASSET ALLOCATION



hanno principalmente guadagnato dall'esposizione lunga sulle valute dei Paesi emergenti e dei Paesi esportatori di materie prime rispetto alle valute dei Paesi sviluppati e in misura minore dall'esposizione ribassista sul reddito fisso in Europa, a fronte di un generale rialzo della curva dei tassi. Hanno inoltre marginalmente beneficiato dell'apprezzamento delle risorse naturali e dell'aumento della volatilità sui mercati di riferimento (soprattutto reddito fisso e valute).

La strategia **event driven** ha detratto 5bps alla performance del mese (vs. peso del 9%). La maggior parte dei fondi in portafoglio è riuscita a ottenere un risultato positivo grazie all'implementazione di una solida gestione del rischio. Il contributo negativo è dipeso da un unico gestore che purtroppo nella prima parte del mese ha generato alpha negativo da alcune posizioni lunghe e nella seconda parte del mese non è riuscito a beneficiare del rialzo del mercato a causa del contributo negativo derivante dalla posizioni corte. Siamo ancora molto positivi sulle prospettive della strategia per il resto del 2011, in quanto riteniamo sostenibile nel medio lungo termine la ripresa dell'm&a e ci attendiamo il ritorno dei buyback e dei dividendi.

Le strategie **relative value** hanno contribuito negativamente per 37bps vs. peso del 18%. Il peggiore contributo all'interno del comparto è dipeso dal gestore che opera sui mercati delle obbligazioni convertibili a causa di un errato riposizionamento del portafoglio nel corso della settimana dello tsunami in Giappone. I fondi con strategia fixed income arbitrage e il multistrategy sul credito hanno generato contributi moderatamente positivi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,87%	1,05%
Rendimento ultimi 6 mesi	3,96%	11,24%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,58%	6,70%
Percentuale di mesi positivi	74,11%	57,14%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,42	neg
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
2011	FONDO	0,22%	1,06%	-0,06%										1,23%
	MSCI W.	1,87%	2,75%	-1,53%										3,08%
2010	FONDO	0,24%	0,28%	2,06%	0,53%	-2,79%	-1,26%	0,88%	0,03%	1,33%	0,92%	0,18%	1,58%	3,96%
	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	1,41%	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.

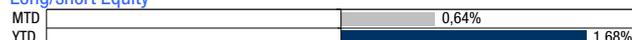
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	55,80%	4,59%	
MSCI World in Local Currency	10,25%	15,23%	61,74%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	42,81%	3,17%	-25,80%
Eurostoxx in Euro	-6,56%	19,35%	54,11%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	18,99%	4,14%	89,99%

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

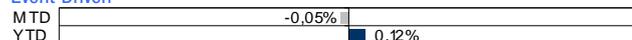
Long/short Equity



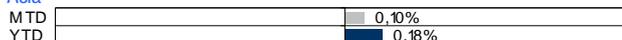
Global



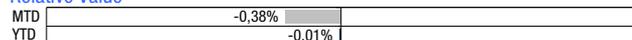
Event Driven



Asia



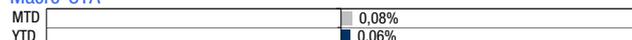
Relative Value



USA



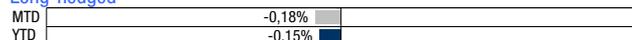
Macro-CTA



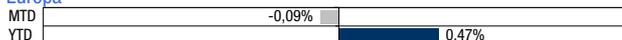
UK



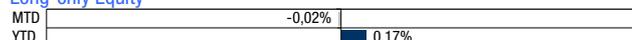
Long-hedged



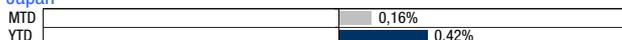
Europa



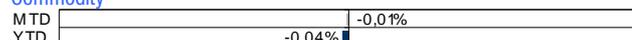
Long-only Equity



Japan



Commodity



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