

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.

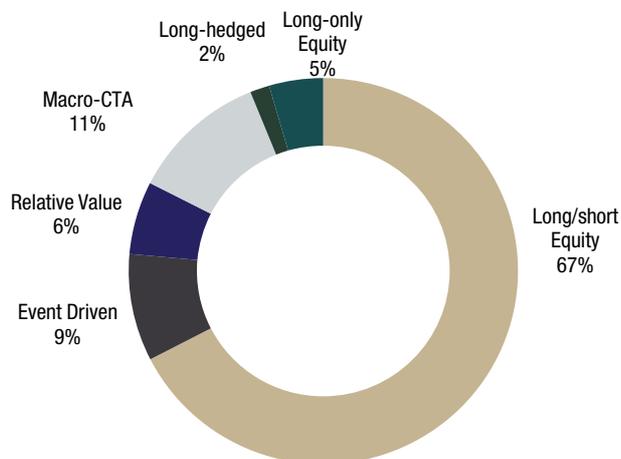
NAV | gennaio 2012 **€ 724.196,401**

RENDIMENTO MENSILE | gennaio 2012 **1,57%**

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO **1,57%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 **53,75%**

CAPITALE IN GESTIONE | 1 febbraio 2012 **€ 281.819.035**



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1.57% in gennaio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a 53.75% vs. una performance lorda del 53.62% del JP Morgan GBI in valute locali e del 3.06% dell'MSCI World in valute locali.

Migliore contributo in gennaio è dipeso dagli **equity long/short** (+122bps vs. peso del 73%) che hanno beneficiato nel mese da una parte del ritorno della propensione al rischio grazie al venir meno del "tail risk" legato al potenziale fallimento di una banca europea, e dall'altra dal ritorno dell'attenzione degli operatori alla micro, dopo un anno 2011 in cui le notizie macro hanno mantenuto un'importanza prevalente nelle scelte di investimento. Ottimi contributi dai fondi specializzati sul mercato americano, con l'unica eccezione del nostro stock picker su settore TMT, che è stato penalizzato dal sostanziale rimbalzo di alcune posizioni corte. Buono nel mese il contributo del fondo globale specializzato sul settore finanziario, che è riuscito a beneficiare del ritorno dell'appetito per il rischio nel settore pur mantenendo un'esposizione netta conservativa. Leggermente positivi in media i fondi europei: il profitto dei due fondi con approccio di stock picking è stato in parte compensato dalla perdita del fondo strutturalmente lungo volatilità. Deludenti nel mese i risultati dei fondi specializzati su Asia e Giappone a causa del mantenimento di un posizionamento estremamente conservativo.

Secondo migliore contributo è dipeso dai fondi **event driven** (+37bps vs. peso del 9%). In gennaio la diminuzione della volatilità e il ritorno di uno scenario più guidato dalla micro ha favorito i fondi del comparto, le cui posizioni lunghe erano state decimate nel corso della seconda metà del 2011 a causa della fortissima avversione al rischio che aveva impattato soprattutto i titoli oggetto di operazioni di finanza straordinaria. In gennaio i fondi specializzati sul

mercato europeo hanno sovraperformato quelli specializzati su US e Asia, grazie al ritorno della razionalità sull'azionario e all'apprezzamento delle posizioni in credito bancario che taluni gestori avevano selezionato negli scorsi mesi puntando su un eventuale richiamo da parte delle istituzioni finanziarie emittenti.

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 un contributo di 2bps vs. peso del 5%, imputabile al risultato del fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito societario e strutturato in US. Neutrale il contributo del fondo con strategia di arbitraggio sul reddito fisso.

Anche i fondi **macro** hanno generato in gennaio un contributo positivo, pari a +13bps vs. peso del 11.5%. I risultati dei fondi in portafoglio sono stati molto differenziati sulla base del posizionamento: si è vista una sovraperformance dei gestori tatticamente attivi anche sui risky asset rispetto ai fondi che operano in prevalenza sui mercati del reddito fisso e delle valute, grazie al ritorno della propensione al rischio su tutti i mercati finanziari. Sui mercati delle valute, i fondi hanno guadagnato dal posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro, compensando in parte le perdite derivanti dall'esposizione ribassista sull'euro. Difficile nel mese il trading sulle curve dei tassi dei Paesi sviluppati, caratterizzate da una certa volatilità (a partire comunque da livelli dei tassi estremamente depressi), e da un'importante inversione di tendenza a metà mese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,32%	0,30%	4,31%
Rendimento ultimi 6 mesi	-5,70%	-2,48%	4,62%
Rendimento ultimi 12 mesi	-6,14%	-5,41%	7,51%
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 2012

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	FONDO	1,57%												1,57%
	MSCI W.	4,24%												4,24%
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%

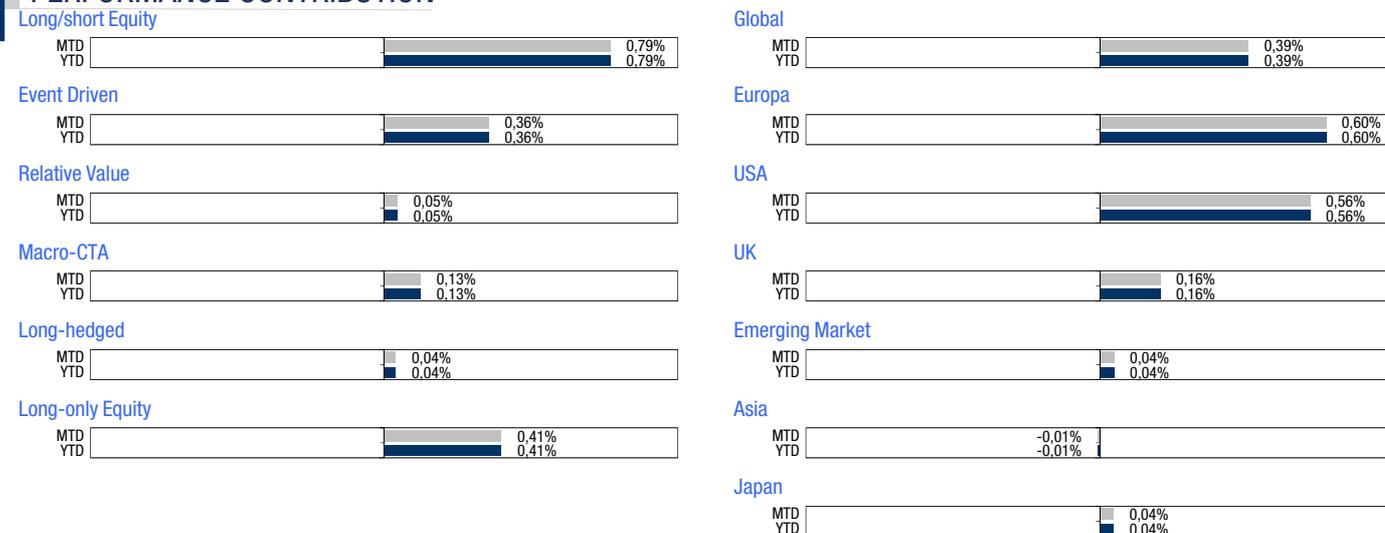
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	53,75%	5,32%	
MSCI World in Local Currency	3,06%	15,25%	62,47%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	53,62%	3,16%	-27,91%
Eurostoxx in Euro	-21,85%	19,50%	56,36%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	12,96%	4,12%	90,58%

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



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); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity