

FONDI HEDGE INVEST SGR

FEBBRAIO 2009

FONDI	DATA PARTENZA	STIMA FEBBRAIO 2009	PERFORMANCE YTD 2009	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01-dic-01	1,56%	2,98%	22,19%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY II	01-dic-06	1,55%	2,95%	-4,07%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY III	01-feb-08	1,53%	2,92%	-10,32%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	01-mag-04	1,45%	2,85%	12,21%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01-dic-01	1,59%	3,03%	30,36%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND II	01-giu-06	1,58%	3,00%	0,95%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND III - Dollaro*	01-giu-08	1,06%	1,34%	-12,98%
		2,43%**	11,54%**	7,21%**
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	01-ago-02	1,57%	2,57%	18,19%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND - B	01-gen-08	1,57%	2,57%	-13,30%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01-mar-02	1,14%	2,60%	30,04%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST II	01-ott-06	1,13%	2,58%	-4,42%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST III	01-set-07	1,09%	2,52%	-11,80%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	01-apr-03	0,10%	0,99%	15,41%
HEDGE INVEST TOTAL RETURN ***	01-gen-06	0,37%	1,03%	0,16%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01-giu-07	0,85%	1,60%	-9,07%

* Il fondo è denominato in dollari US. Eventuali scostamenti della performance rispetto a Hedge Invest Global Fund dipendono dal fatto che la tassazione è calcolata sui risultati convertiti in Euro.

** Performance calcolate convertendo in Euro il Nav di Hedge Invest Global Fund III - dollaro al tasso di cambio Eur/Usd della BCE di fine mese.

*** La performance dalla partenza del fondo è calcolata sul Nav al lordo della distribuzione delle cedole relative agli anni 2006 e 2007.

Le suddette performance sono al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

N.B. l'andamento dei fondi di Hedge Invest è confrontato con gli indici realizzati da MondoHedge in collaborazione con MPS, rappresentativi dell'industria italiana dei fondi di hedge. Il valore di tali indici a fine gennaio e fine febbraio 2009 è stimato.

COMMENTO MERCATI - FEBBRAIO 2009

In febbraio è proseguita la generale tendenza al peggioramento della situazione macroeconomica globale. Nel corso del mese sono stati pubblicati dati che mostrano una generalizzata contrazione del GDP dei Paesi sviluppati già nel quarto trimestre 2008, unitamente ad un brusco rallentamento della crescita dei Paesi emergenti. Purtroppo le premesse per il primo trimestre 2009 sono poco rosee, in presenza di mercati del lavoro in deterioramento nei principali Paesi sviluppati, di un mercato immobiliare US tuttora in difficoltà e dell'aggravarsi della situazione di stress del sistema bancario soprattutto in US e UK.

A fronte del generale deterioramento del quadro macro, le autorità politiche di diversi Stati sono intervenute con piani di stimolo all'economia domestica. In particolare in US è stato presentato il Financial Stability Plan a specifico supporto del sistema bancario, un piano a lungo atteso ma la cui realizzazione si è arenata sul problema della collaborazione fra pubblico e privato per l'acquisto degli asset tossici dai bilanci delle banche, soprattutto con riferimento al prezzo a cui tali operazioni potranno effettivamente essere perfezionate. Sempre in US è stato altresì approvato uno specifico piano a supporto del settore immobiliare al fine di limitare il numero di pignoramenti e favorire il rifinanziamento dei mutui a condizioni meno gravose per il debitore. Approvato anche un piano di stimoli fiscali per 787 mld \$ in US in sgravi fiscali e spesa pubblica: il pacchetto contiene circa 300 bn \$ in sgravi fiscali per famiglie e imprese, più di 250 bn \$ di aiuti diretti e indiretti a Stati con problemi di liquidità e a famiglie, e quasi 250 ml \$ in investimenti per infrastrutture.

Simili piano di stimolo fiscale o di supporto a specifici settori sono stati adottati anche in altri Paesi sviluppati e emergenti, quali il Giappone che ha dovuto reagire al dato molto preoccupante relativo alla contrazione del GDP del quarto trimestre 2008 (-12.7% annualizzato), l'Australia e la Corea del Sud. Il governo inglese è stato costretto ad entrare pesantemente nel sistema bancario promuovendo la quasi-nazionalizzazione di Royal Bank of Scotland e contestualmente la Bank of England ha operato un nuovo taglio dei tassi di interesse di 50 bps all'1% nel mese di febbraio.

A fronte del susseguirsi di queste notizie allarmanti circa l'economia globale e lo stato di salute del settore bancario, i mercati finanziari tradizionali hanno registrato un mese negativo, soprattutto con riferimento a azioni, obbligazioni societarie e obbligazioni convertibili.

Per il secondo mese consecutivo i fondi hedge sono stati in grado di dimostrare una eccezionale capacità di generazione di alpha in un contesto di mercato molto brutto per tutte le attività finanziarie tradizionali ma di maggiore razionalità' degli operatori di mercato alle prese con uno scenario ora piu' chiaro: una brusca recessione.

I fondi hedge con strategia equity long/short e event driven sono riusciti ad ottenere performance di tutto rispetto nonostante il permanere di uno scenario di volatilità sostenuta sui mercati azionari sottostanti. Tali fondi hanno mantenuto anche in febbraio un approccio di investimento molto conservativo in termini di esposizione lorda e netta, non confidando sul beta per generare performance bensì concentrandosi nella selezione delle migliori e peggiori società per la costruzione dei portafogli lungo e corto. I fondi specializzati sulle obbligazioni societarie e convertibili sono riusciti a chiudere bene il mese nonostante la debolezza dei mercati del credito, grazie ad una buona selezione delle posizioni e all'adozione di adeguate tecniche di copertura. I fondi con strategia macro sono riusciti a preservare i profitti del mese nonostante nell'ultima settimana si siano verificate inversioni di tendenza sui mercati del reddito fisso, e sono quindi riusciti a dimostrare una buona flessibilità nell'adattarsi al mutevole contesto di riferimento, pur mantenendo una visione macroeconomica strutturalmente negativa.

Andamento mercati – Febbraio 2009Mercati azionari

Febbraio è stato un mese ancora molto negativo per i mercati azionari globali: in US lo S&P500 ha perso l'11% nel mese (-18.62% da inizio anno), in Europa l'Eurostoxx ha perso l'11%, spinto al ribasso soprattutto dall'indice tedesco DAX che ha chiuso il mese con una perdita quasi pari al 11.4% (l'Europa da inizio anno perde il 17.3%). Anche il mercato giapponese ha registrato un rendimento negativo, pari al 5.3%, accumulando una perdita del 14.6% da inizio anno. I mercati emergenti hanno chiuso un mese nel complesso negativo (-2.9% l'indice MSCI Emerging Markets in valute locali), pur con differenziazioni: l'indice rappresentativo dei mercati asiatici ha chiuso il mese con una performance negativa del 2.5% (-6.1% ytd), con una sovraperformance del mercato domestico cinese che ha chiuso il mese in controtendenza realizzando un profitto del 5.3%. I mercati dell'America Latina hanno sostenuto una perdita media del 2.9% (-2.6% ytd) e i mercati dell'Europa dell'Est hanno perso in media il 5.4% nel mese (-13.5% ytd).

Mercati delle obbligazioni governative

In febbraio in US si è assistito ad un irripidimento della curva generato da un aumento più pronunciato dei tassi decennali (+17 bps al 3.01%) rispetto ai tassi a due anni (+2 bps a 0.97%); la curva ha una pendenza di 204 bps fra le scadenze 2-10 anni.

In Europa la curva si è inclinata di 4 bps a causa di una riduzione di 22 bps nel tasso a due anni all'1.31% e di una riduzione di 18 bps del tasso decennale al 3.11%.

In UK la curva dei tassi si è appiattita di 2 bps a seguito di una riduzione di 6 bps nel tasso a due anni all'1.44% accompagnata da una riduzione di 8 bps del tasso decennale al 3.62%.

Mercati delle obbligazioni societarie

In febbraio si è verificata una brusca inversione di tendenza sui mercati del credito rispetto al mese di gennaio. I credit spread hanno subito un generale allargamento, e gli indici dei diversi comparti hanno subito una correzione, soprattutto nell'area più bassa qualità: in US i titoli a rating peggiore hanno registrato una perdita del 3.1%, che ha ridotto a +2.7% il rendimento da inizio anno; in Europa il comparto ha perso in media l'1.9%, che porta il rendimento da inizio anno a +9%. Le obbligazioni convertibili hanno più che rifrattato i guadagni di gennaio registrando una perdita del 3.1% che ha portato la perdita da inizio anno a -2%.

Mercati delle risorse naturali

Molto differenziati in febbraio gli andamenti dei prezzi delle diverse materie prime. I metalli preziosi si sono generalmente rafforzati (oro +1.7% circa a 942 \$ l'oncia), assieme ad alcuni metalli ad uso industriale (fra cui rame e zinco), e al prezzo del petrolio che ha guadagnato il 7.4% chiudendo il mese a 44.8 \$ al barile. Generalmente deboli le quotazioni delle altre materie prime ad uso industriale, energetico e agricolo.

Mercati delle valute

In gennaio si è assistito a un generale rafforzamento del dollaro nei confronti dell'euro (1.2716 a fine mese rispetto a 1.2826 a fine gennaio) e a un indebolimento dello yen verso tutte le principali valute.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Multi-Strategy

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 601.561,357	€ 610.968,917	1,56%	22,19%	€ 103.902,545

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Multi-Strategy II

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 472.311,608	€ 479.652,386	1,55%	-4,07%	€ 41.238,766

Il fondo è partito il 1° giugno 2006.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Multi-Strategy III

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 441.636,049	€ 448.395,496	1,53%	-10,32%	€ 8.834,081

Il fondo è partito il 1° febbraio 2007.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2009

Hedge Invest Multi-Strategy ha ottenuto nel mese di febbraio 2009 una performance pari a +1,56%. Dalla partenza (dicembre 2001) il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +22,19% contro una performance del 35,1% dell'indice JP Morgan Government Bond in Local Currency.

In febbraio tutte le strategie contenute in Hedge Invest Multi-Strategy hanno contribuito positivamente al risultato del mese, confermando per il secondo mese consecutivo la capacità dei gestori hedge di generare rendimenti decorrelati pur in mercati estremamente difficili per la maggior parte delle attività finanziarie tradizionali. Così come nel mese di gennaio, i gestori hanno potuto approfittare di un universo molto ampio di opportunità di investimento che sono riusciti a cogliere senza l'utilizzo di leva. L'ambiente di ridotta competizione rispetto ai livelli pre-2008 ha messo in luce la presenza di interessanti inefficienze di prezzo di cui i gestori di fondi hedge hanno saputo frarre profitto. In febbraio Hedge Invest Multi-Strategy ha dimostrato il proprio valore aggiunto, ottenuto grazie ad una combinazione molto equilibrata di gestori che operano tramite strategie bottom up (basate cioè sull'analisi dei fondamentali aziendali) e gestori che operano tramite strategie top-down (vale a dire maggiormente improntate all'analisi delle dinamiche macro).

Il principale contributo positivo per il mese è dipeso dalle strategie **relative value**, che hanno generato 82 bps nel mese a fronte di un peso pari al 34% circa. Tutte le strategie comprese in questa parte del portafoglio hanno contribuito positivamente nel mese. Il migliore contributo è dipeso dai fondi multi-strategy (+55 bps), in particolare dal fondo con principale esposizione alla strategia convertible arbitrage, che ha guadagnato soprattutto dal book di convertibili giapponesi e dalle posizioni corte equity a copertura. In generale i fondi con strategia convertible arbitrage hanno registrato un buon mese nonostante l'inversione nel trend di apprezzamento dell'asset class verificatasi a partire dalla seconda settimana di febbraio: tali fondi sono stati in grado di guadagnare dalle coperture implementate sul mercato azionario e sui mercati del credito in un contesto di generale debolezza dell'equity e allargamento dei credit spread. Positivo nel mese anche il contributo dei fondi con strategia di arbitraggio su titoli a reddito fisso, che hanno tratto vantaggio dalla volatilità che nel mese ha interessato le curve dei tassi.

Secondo maggiore contributo positivo per il mese è dipeso dalla strategia **equity hedge**, che ha generato 79 bps a fronte di un peso pari a circa il 30%. Tale componente del portafoglio è quasi esclusivamente costituita da fondi operativi sul mercato azionario americano, con differenti approcci di investimento. Ciò che accomuna tali fondi è l'impiego di esposizioni lorda e netta molto conservative, a seguito di una visione cauta sul mercato di riferimento. Tutti questi fondi sono riusciti a ottenere risultati positivi, decorrelandosi dal mercato sottostante che ha chiuso il mese con una perdita dell'11%. Il principale contributo positivo è dipeso da un fondo long/short americano specializzato sul settore TMT che adotta un approccio di investimento di stock picking abbastanza concentrato: il fondo è riuscito ad ottenere un'ottima performance nel mese grazie al contributo positivo delle posizioni corte e alla sovraperformance rispetto al mercato delle posizioni lunghe.

La strategia **macro** ha generato 39 bps a fronte di un peso pari al 17% circa. I fondi macro sono generalmente posizionati per frarre vantaggio dal deterioramento del quadro macroeconomico globale. Sui mercati del reddito fisso hanno guadagnato dal posizionamento rialzista sulla parte a breve della curva in Europa, dal posizionamento ribassista sulla parte a lunga della curva in US e dal posizionamento a favore di un allargamento dei sovereign spreads dei Paesi a minore qualità. I fondi macro hanno anche in generale tratto profitto da una visione negativa sui mercati emergenti e da un posizionamento ribassista nei confronti dei mercati azionari.

La strategia **event driven**, con peso pari a circa il 18%, ha restituito un contributo marginalmente positivo nel mese. La maggior parte di questi fondi ha ottenuto un rendimento positivo, in parte compensato dal contributo negativo di un unico fondo specializzato sui mercati europei che ha sofferto a causa della volatilità che ha interessato nel mese i diversi comparti del credito.

HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY vs JP Morgan Government Bond Index in LC

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

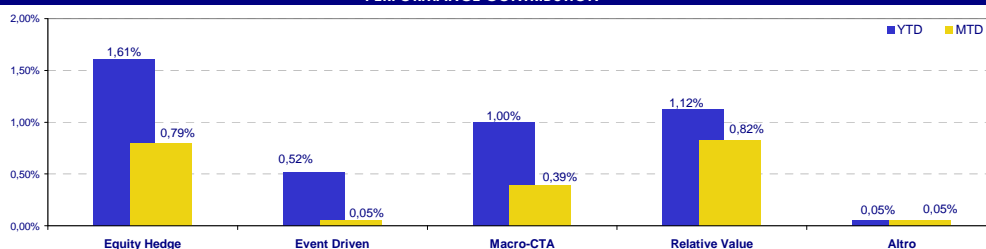
ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,40%	1,56%											2,98%
JPM GBI	-1,64%	0,32%											-1,33%
2008	-0,71%	1,17%	-1,59%	0,46%	1,40%	-0,35%	-1,58%	-0,59%	-6,30%	-3,96%	-1,24%	-0,67%	-13,32%
JPM GBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
2007	1,12%	0,20%	0,64%	0,85%	1,25%	0,17%	0,03%	-1,16%	1,62%	2,16%	-0,64%	0,35%	6,76%
JPM GBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
2006	2,25%	0,64%	1,25%	1,19%	-2,06%	0,14%	0,06%	0,22%	0,46%	0,34%	0,83%	0,71%	6,13%
JPM GBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
2005	0,56%	0,63%	-0,25%	-1,67%	-1,67%	1,32%	1,61%	0,63%	1,45%	-1,78%	1,20%	1,13%	4,44%
JPM GBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
2004	1,16%	1,22%	0,50%	-0,82%	-0,82%	0,25%	-0,61%	-0,26%	0,37%	0,52%	1,38%	1,07%	3,60%
JPM GBI	0,57%	1,05%	0,47%	-1,39%	-0,18%	0,04%	0,55%	1,58%	0,50%	0,65%	0,30%	0,67%	4,89%
2003	0,72%	0,59%	0,10%	0,70%	0,70%	0,13%	-0,39%	0,54%	0,90%	1,40%	0,33%	1,34%	8,47%
JPM GBI	0,52%	1,01%	-0,19%	0,32%	1,96%	-0,56%	-1,99%	-0,35%	1,59%	-1,08%	0,11%	0,92%	2,22%
2002	0,35%	0,12%	0,62%	0,35%	0,35%	-0,63%	-1,17%	0,57%	0,07%	0,02%	1,06%	0,72%	2,33%
JPM GBI	0,30%	0,36%	-1,08%	1,31%	0,29%	1,31%	1,37%	1,53%	1,58%	-0,35%	-0,11%	1,76%	8,54%
2001												0,60%	0,60%
JPM GBI												-0,88%	-0,88%

HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY II vs JP Morgan Government Bond Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,38%	1,55%											2,95%
JPM GBI	-1,64%	0,32%											-1,33%
2008	-0,71%	1,15%	-1,56%	0,46%	1,40%	-0,35%	-1,56%	-0,59%	-6,29%	-3,96%	-1,23%	-0,67%	-13,29%
JPM GBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
2007	1,07%	0,22%	0,65%	0,85%	1,26%	0,17%	0,03%	-1,16%	1,62%	2,14%	-0,64%	0,35%	6,72%
JPM GBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
2006												0,70%	0,70%
JPM GBI												-0,79%	-0,79%

HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY III vs JP Morgan Government Bond Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,37%	1,53%											2,92%
JPM GBI	-1,64%	0,32%											-1,33%
2008		1,09%	-1,60%	0,45%	1,40%	-0,37%	-1,59%	-0,59%	-6,31%	-3,97%	-1,25%	-0,68%	-12,86%
JPM GBI		0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	7,35%

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.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIMS vs BENCHMARK

	Performance cumulata dic 01 - feb 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Multi-Strategy	22,2%	4,33%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	35,1%	3,26%	-0,19
MSCI World Index in Local Currency	-31,9%	14,91%	0,58
Eurostoxx in Euro	-39,4%	19,30%	0,49
MH FdF Index Low-Medium Volatility	10,3%	4,54%	0,94

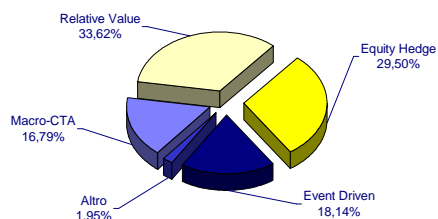
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Multi-Strategy	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	2,80%	4,24%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-9,08%	5,04%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-11,13%	5,23%
Percentuale di Mesi Positivi	74%	69%
Standard Deviation	4,33%	3,26%
Downside Deviation (3%)	3,70%	2,19%
Indice di Sharpe (3%)	-0,13	0,23
Max Drawdown	-13,92%	-2,89%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	6
Mese Migliore	2,25%	3,09%
Mese Peggior	-6,30%	-1,99%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2009

Per strategia


CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2-3 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 2,5% e 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Equity Hedge, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato.		
Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile (HIMS, HIMS II e HIMS III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIMS e HIMS II); 65 giorni (HIMS III)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003199277 (HIMS); IT0004277825 (HIMS II, Euro); IT0004285299 (HIMS III)
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIMUSTR IM Equity

Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.

NAV E CAPITALE

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 553.025.622	€ 561.028.988	1,45%	12,21%	€ 53.399.270

Il fondo è partito il 1° maggio 2004.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2009

Hedge Invest Diversified Strategies ha registrato nel mese di febbraio 2009 una performance pari a +1.45%, per un rendimento del +12.21% dalla partenza (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%, applicate alla parte del portafoglio investita in fondi esterni alla casa Hedge Invest).

In febbraio tutte le strategie contenute in Hedge Invest Diversified Strategies hanno contribuito positivamente al risultato del mese, confermando per il secondo mese consecutivo la capacità dei gestori hedge di generare rendimenti decorrelati pur in mercati estremamente difficili per la maggior parte delle attività finanziarie tradizionali. Così come nel mese di gennaio, i gestori hanno potuto approfittare di un universo molto ampio di opportunità di investimento che sono riusciti a cogliere senza l'utilizzo di leva. L'ambiente di ridotta competizione rispetto ai livelli pre-2008 ha messo in luce la presenza di interessanti inefficienze di prezzo di cui i gestori di fondi hedge hanno saputo trarre profitto. In febbraio Hedge Invest Diversified Strategies ha dimostrato il proprio valore aggiunto, ottenuto grazie ad una combinazione molto equilibrata di gestori che operano tramite strategie bottom up (basate cioè sull'analisi dei fondamentali aziendali) e gestori che operano tramite strategie top-down (vale a dire maggiormente improntate all'analisi delle dinamiche macro).

Allocazione in fondi Hedge Invest

In febbraio, tutti i fondi della casa Hedge Invest hanno contribuito positivamente al rendimento di Hedge Invest Diversified Strategies, apportando 94 bps al risultato del mese.

Contributi per strategie e dei fondi esterni alla casa Hedge Invest

Il principale contributo positivo è dipeso dalle strategie **relative value** che nel mese hanno generato 68 bps a fronte di un peso pari al 35%. Tutte le strategie comprese in questa parte del portafoglio hanno contribuito positivamente nel mese. Il migliore contributo è dipeso dall'allocazione diretta e indiretta ai fondi multi-strategy (+35 bps), in particolare dal fondo con principale esposizione alla strategia convertible arbitrage, che ha guadagnato soprattutto dal book di convertibili giapponesi e dalle posizioni corte equity a copertura. In generale i fondi con strategia convertible arbitrage hanno registrato un buon mese nonostante l'inversione nel trend di apprezzamento dell'asset class verificatasi a partire dalla seconda settimana di febbraio: tali fondi sono stati in grado di guadagnare dalle coperture implementate sul mercato azionario e sui mercati del credito in un contesto di generale debolezza dell'equity e allargamento dei credit spread. Positivo nel mese anche il contributo dei fondi con strategia di arbitraggio su titoli a reddito fisso, che hanno tratto vantaggio dalla volatilità che nel mese ha interessato le curve dei tassi.

Il secondo maggiore contributo è dipeso dalla strategia **equity hedge** che ha generato 61 bps a fronte di un peso del 29%. Considerando l'allocazione indiretta per il tramite dei fondi della casa Hedge Invest, il principale contributo è dipeso dalle strategie long/short US e long/short tecnologia, che hanno generato rispettivamente 30 e 19 bps di performance per Hedge Invest Diversified Strategies. Per il comparto equity dei diversi prodotti Hedge Invest si è infatti deciso di sovrappesare la componente americana del portafoglio, costituita da fondi caratterizzati da un approccio di investimento conservativo in termini di esposizione lorda e netta, di concentrazione e di liquidità del sottostante. Marginalmente negativo, invece, il contributo dell'allocazione indiretta ai fondi specializzati sul mercato inglese, a causa del mantenimento da parte di questi gestori di un'esposizione modestamente netta lunga.

Tra i fondi esterni alla casa Hedge Invest da segnalare il contributo positivo di un fondo long/short americano che adotta uno stile di investimento molto diversificato e conservativo. Il fondo specializzato sul mercato giapponese ha ottenuto un rendimento flat nel mese, difendendo il capitale in un contesto di operatività estremamente difficile per il proprio universo di investimento.

Ulteriore contributo positivo è dipeso dai fondi **macro** che a fronte di un peso pari al 21% hanno generato 58 bps per Hedge Invest Diversified Strategies: i fondi macro sono generalmente posizionati per trarre vantaggio dal deterioramento del quadro macroeconomico globale. Sui mercati del reddito fisso hanno guadagnato dal posizionamento rialzista sulla parte a breve della curva in Europa, dal posizionamento ribassista sulla parte a lunga della curva in US e dal posizionamento a favore di un allargamento dei sovereign spreads dei Paesi a minore qualità. I fondi macro hanno anche in generale tratto profitto da una visione negativa sui mercati emergenti e da un posizionamento ribassista nei confronti dei mercati azionari.

I fondi **event driven** hanno generato un contributo marginalmente positivo (+5 bps) a fronte di un peso pari al 14%. L'allocazione diretta a tale strategia è attualmente rappresentata da due fondi, uno specializzato sul mercato americano, con prevalente esposizione ai mercati del credito, e l'altro specializzato sul mercato europeo, con prevalente esposizione alle strategie azionarie. Il peso dei due fondi è stato ridotto coerentemente con una visione moderatamente negativa sulle prospettive di breve termine della strategia.

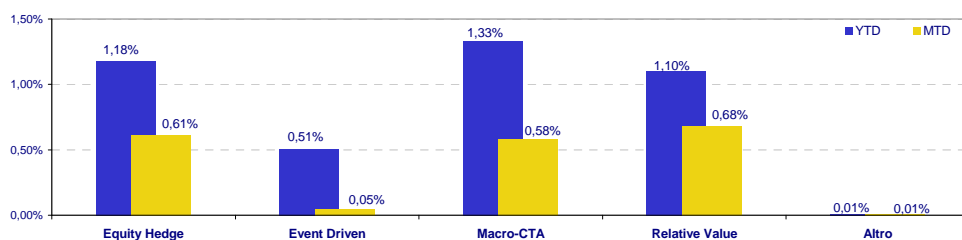
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES vs JP Morgan Government Bond Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,38%	1,45%											2,85%
JPM GBI	-1,64%	0,32%											-1,33%
2008	-0,98%	1,65%	-2,76%	0,50%	1,46%	-0,06%	-1,47%	-0,55%	-5,70%	-3,32%	-1,17%	-0,61%	-12,48%
JPM GBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
2007	1,22%	0,57%	0,85%	0,94%	1,35%	0,56%	0,29%	-1,93%	1,71%	2,24%	-0,64%	0,19%	7,54%
JPM GBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
2006	2,14%	0,15%	1,52%	1,20%	-2,34%	-0,40%	-0,22%	0,34%	0,33%	0,42%	0,92%	1,33%	5,45%
JPM GBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
2005	0,49%	0,74%	-0,53%	-1,56%	0,21%	1,46%	1,64%	0,66%	1,48%	-1,46%	1,50%	1,66%	6,38%
JPM GBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
2004					-0,64%	0,59%	-0,19%	-0,02%	0,77%	0,39%	1,43%	0,97%	3,32%
JPM GBI					-0,18%	0,04%	0,55%	1,58%	0,50%	0,65%	0,30%	0,67%	4,17%

Performance al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale applicate solo alla parte del portafoglio investita in fondi esterni alla casa Hedge Invest al fine di evitare la duplicazione dei costi in capo all'investitore finale.

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

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.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIDS vs BENCHMARK

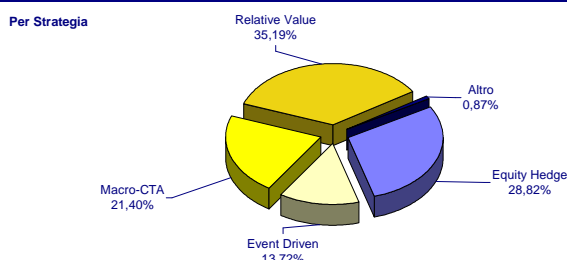
	Performance cumulata mag 04 - feb 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Diversified Strategies	12,2%	5,03%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	22,0%	3,13%	-0,32
MSCI World Index in Local Currency	-27,8%	14,45%	0,63
Eurostoxx in Euro	-24,2%	16,77%	0,61
MH FdF Index Low-Medium Volatility	-0,8%	5,43%	0,94

* data lancio 1° maggio 2004

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Diversified Strategies	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	2,41%	4,20%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-7,89%	5,04%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-10,57%	5,23%
Percentuale di Mesi Positivi	66%	71%
Standard Deviation	5,03%	3,13%
Downside Deviation (3%)	4,28%	2,03%
Indice di Sharpe (3%)	-0,19	0,23
Max Drawdown	-13,05%	-2,42%
Tempo di Recupero Max Drawdown		5
Mese Migliore	2,24%	3,09%
Mese Peggior	-5,70%	-1,64%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2009



CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2-3 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 2,5% e 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Equity Hedge, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato.
----------------------	---

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	SIN Code	IT0003657589
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIDIVST IM Equity

Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 641.577.749	€ 651.794.812	1,59%	30,36%	€ 136.360.119

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund II

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 496.900.669	€ 504.742.912	1,58%	0,95%	€ 37.820.483

Il fondo è partito il 1° giugno 2006.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund III - \$

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
\$670.663.898	\$677.757.790	1,06%	-12,98%	€ 1.358.907
		2,57%*	7,35%*	

Il fondo è partito il 1° giugno 2008.

* Performance calcolate convertendo in Euro il Nav di Hedge Invest Global Fund III - dollaro al tasso di cambio Eur/Usd della BCE di fine mese.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in febbraio 2009 una performance pari a +1,59% per un rendimento da inizio anno pari a +3,03%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +30,36% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%) mentre l'indice MSCI World in Local Currency nello stesso periodo ha perso il 31,94%.

In febbraio tutte le strategie contenute in Hedge Invest Global Fund hanno contribuito positivamente al risultato del mese, confermando per il secondo mese consecutivo la capacità dei gestori hedge di generare rendimenti decorrelati pur in mercati estremamente difficili per la maggior parte delle attività finanziarie tradizionali. Così come nel mese di gennaio, i gestori hanno potuto approfittare di un universo molto ampio di opportunità di investimento che sono riusciti a cogliere senza l'utilizzo di leva. L'ambiente di ridotta competizione rispetto ai livelli pre-2008 ha messo in luce la presenza di interessanti inefficienze di prezzo di cui i gestori di fondi hedge hanno saputo trarre profitto. In febbraio Hedge Invest Global Fund ha dimostrato il proprio valore aggiunto, ottenuto grazie ad una combinazione molto equilibrata di gestori che operano tramite strategie bottom up (basate cioè sull'analisi dei fondamentali aziendali) e gestori che operano tramite strategie top-down (vale a dire maggiormente improntate all'analisi delle dinamiche macro).

Il principale contributo positivo (anche se inferiore al peso in portafoglio) per il mese è dipeso dalla strategia **equity hedge**, che ha generato 100 bps a fronte di un peso pari al 55% circa. Il migliore contributo al rendimento del portafoglio nel comparto equity long/short è dipeso dai fondi che operano sul mercato americano e dai fondi specializzati sul settore TMT che hanno rispettivamente generato 32 bps e 31 bps per Hedge Invest Global Fund. Il principale contributo positivo è stato originato per il secondo mese consecutivo da un fondo long/short US specializzato nei sottoseggetti della tecnologia e delle telecomunicazioni che adotta un approccio di investimento di stock picking abbastanza concentrato: il fondo è riuscito ad ottenere un'ottima performance nel mese grazie al contributo positivo delle posizioni corte e alla sovraperformance rispetto al mercato delle posizioni lunghe. Tra i fondi che adottano un universo di investimento globale, un ulteriore risultato molto buono è stato generato dal fondo specializzato sul settore finanziario che è stato in grado di decorrelarsi completamente dall'andamento fortemente negativo del proprio universo di riferimento (MSCI World Financial in valute locali -15,7% in febbraio e -29% da inizio anno).

Positivo anche il contributo del fondo con specializzazione sul mercato giapponese che ha generato 16 bps nel mese. Contributo negativo all'interno della strategia equity hedge è invece arrivato dai fondi specializzati sul mercato inglese che hanno sofferto a causa del mantenimento di una moderata esposizione netta lunga; tali fondi hanno detratto 12 bps al rendimento di febbraio.

Secondo contributo positivo è dipeso dalle strategie **relative value** che nel mese hanno generato 64 bps a fronte di un peso pari al 22%. Tutte le strategie comprese in questa parte del portafoglio hanno contribuito positivamente nel mese. Il migliore contributo è dipeso dai fondi multi-strategy (+47 bps), in particolare dal fondo con principale esposizione alla strategia convertible arbitrage, che ha guadagnato soprattutto dal book di convertibili giapponesi e dalle posizioni corte equity a copertura. In generale i fondi con strategia convertible arbitrage hanno registrato un buon mese nonostante l'inversione nel trend di apprezzamento dell'asset class verificatosi a partire dalla seconda settimana di febbraio; tali fondi sono stati in grado di guadagnare dalle coperture implementate sul mercato azionario e sui mercati del credito in un contesto di generale debolezza dell'equity e allargamento dei credit spread. Positivo nel mese anche il contributo dei fondi con strategia di arbitraggio su titoli a reddito fisso, che hanno tratto vantaggio dalla volatilità che nel mese ha interessato le curve dei tassi.

Ulteriore contributo positivo è dipeso dai fondi **macro** che a fronte di un peso pari al 19% hanno generato 54 bps nel mese di febbraio per Hedge Invest Global Fund. I fondi macro sono generalmente posizionati per trarre vantaggio dal deterioramento del quadro macroeconomico globale. Sui mercati del reddito fisso hanno guadagnato dal posizionamento rialzista sulla parte a breve della curva in Europa, dal posizionamento ribassista sulla parte a lunga della curva in US e dal posizionamento a favore di un allargamento dei sovraindici spread dei Paesi a minore qualità. I fondi macro hanno anche in generale tratto profitto da una visione negativa sui mercati emergenti e da un posizionamento ribassista nei confronti dei mercati azionari.

Neutrale nel mese il contributo della strategia **event driven**, rappresentata in portafoglio da un unico fondo con peso pari al 4%. Riteniamo infatti che l'attuale ambiente sul mercato azionario sia poco favorevole all'implementazione della strategia event driven equity e abbiamo mantenuto pertanto in portafoglio un fondo che per i prossimi mesi intende orientare la propria allocazione in prevalenza ai mercati del credito, sui quali sono identificabili numerose inefficienze di prezzo.

HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,41%	1,59%											3,03%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%											-15,73%
2008	-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	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	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	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%	19,74%
2004	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	0,45%	0,29%	0,37%	0,17%	1,75%	0,41%	0,79%	0,47%	0,77%	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	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													1,14%
MSCI W.												1,03%	1,03%

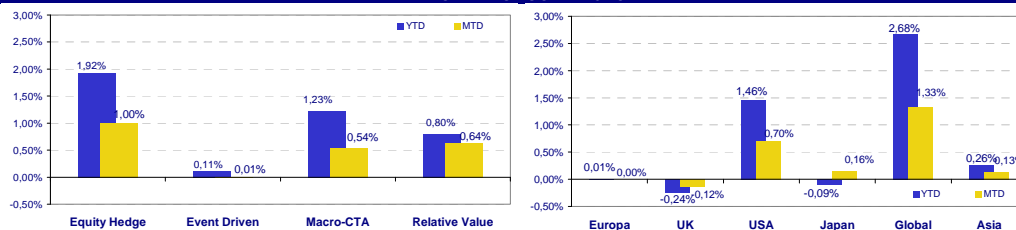
HEDGE INVEST GLOBAL FUND II vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,40%	1,58%											3,00%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%											-15,73%
2008	-2,15%	1,75%	-2,05%	1,28%	1,56%	-0,57%	-1,29%	-1,26%	-5,09%	-3,99%	-0,65%	-0,91%	-12,78%
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	0,67%	0,79%	1,20%	1,33%	1,36%	0,36%	0,30%	-2,16%	2,63%	2,70%	-1,05%	0,14%	8,48%
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						-0,30%	0,05%	0,56%	-0,08%	0,96%	1,24%	1,12%	3,59%
MSCI W.						0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	11,94%

HEDGE INVEST GLOBAL FUND III (in Dollari US) vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,28%	1,06%											1,34%
MSCI W.	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI
2008						-0,27%	-1,89%	-2,09%	-5,50%	-4,33%	-0,81%	-0,05%	-14,13%
MSCI W.						-8,36%	-1,90%	0,96%	-10,97%	-16,46%	-6,32%	0,88%	-36,21%

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.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIGF vs BENCHMARK

	Performance cumulata dic 01 - feb 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	30,4%	4,68%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	35,1%	3,26%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-31,9%	14,91%	0,57
Eurostoxx in Euro	-39,4%	19,30%	0,50
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	10,3%	4,54%	0,91

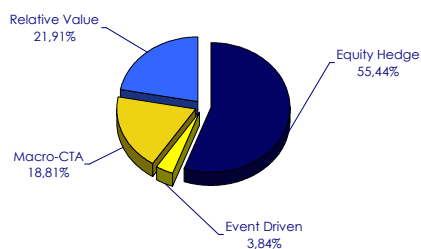
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

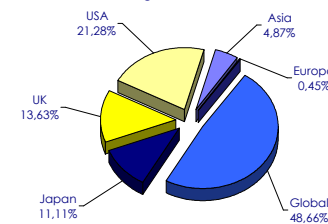
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,72%	-5,17%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-7,56%	-40,77%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-9,76%	-43,80%
Percentuale di Mesi Positivi	71%	54%
Standard Deviation	4,68%	14,91%
Downside Deviation (3%)	3,74%	13,09%
Indice di Sharpe (3%)	0,07	-0,51
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,70%	8,04%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2009

Per Strategia



Per Distribuzione Geografica



CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	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 hedge fund con strategie legate al mercato azionario, integrate da strategie decorrelate dagli stessi, ed è diversificato fra 25 e 30 gestori.		
Investimento minimo	500.000 Euro	Softscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile (HIGF, HIGF II e HIGF III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIGF); 65 giorni (HIGF II e HIGF III)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003199236; IT0004277932 (Euro); IT0004285273 (Dollaro)
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity

Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'osservanza di tale divieto.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Opportunity Fund

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 581.810.733	€ 590.925.890	1,57%	18,19%	€ 18.190.925

Il fondo è partito il 1° agosto 2002.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Opportunity Fund B

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 394.073.811	€ 400.247.721	1,57%	-13,30%	€ 8.796.244

La classe B è partita il 1° gennaio 2008.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2009

Hedge Invest Opportunity Fund ha ottenuto nel mese di febbraio 2009 una performance pari a +1,57%, per un rendimento pari a +2,57% da inizio anno, portando così il rendimento dalla partenza del fondo (1° agosto 2002) a +18,25% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%).

In febbraio tutte le strategie contenute in Hedge Invest Opportunity hanno contribuito positivamente al risultato del mese, confermando il trend positivo da inizio 2009 e la funzione di decorrelatore del prodotto fondo di fondi hedge all'interno di una allocazione in attività finanziarie tradizionali, anche in scenari di mercato estremamente difficili.

Nel mese di febbraio la strategia **long/short equity** ha contribuito in misura sostanzialmente pari al proprio peso, generando più del 50% della performance mensile del prodotto. Da inizio anno la componente long/short equity ha generato il 66% della performance del prodotto, in maniera superiore al proprio peso, attualmente pari al 61%.

La maggior parte dei gestori del comparto ha ottenuto performance positive nel corso di febbraio, registrando anche sovra-performance a doppia cifra rispetto al mercato azionario di riferimento e confermando l'abilità dei gestori in portafoglio di generare valore anche in mercati volatili e in discesa, purché guidati da una certa razionalità e non trainati al ribasso dalle liquidazioni indiscriminate degli operatori.

Risultati decisamente soddisfacenti sono stati generati dai gestori che operano sul mercato US. In particolare, il miglior contributo all'interno del comparto long/short equity (+42 bps) è arrivato da un gestore specializzato sul settore TMT americano con esposizione al mercato neutrale, il cui stock-picking è stato efficace sia nel book lungo che nel book corto, grazie ad una buona dispersione intra-settoriale. Da inizio anno il gestore ha contribuito da solo ad un quarto della performance di Hedge Invest Opportunity Fund, quattro volte tanto rispetto al proprio peso in portafoglio.

Il secondo miglior contributo (33 bps) è stato generato da un gestore con approccio di investimento opportunistico che ha beneficiato nel corso del mese del continuo deterioramento dello scenario macroeconomico e delle incertezze legate alla risoluzione dei problemi del settore finanziario, grazie ad una posizionamento ribassista sul mercato azionario.

Altro contributo positivo e superiore al proprio peso in portafoglio è stato ottenuto da un gestore con specializzazione sul settore finanziario a livello globale, il cui book corto prevalentemente concentrato su banche regionali americane, banche europee collegate al settore immobiliare commerciale e assicurazioni, ha sovraperformato il book lungo, prevalentemente concentrato in Europa. Da inizio anno il fondo sta facendo molto bene, contribuendo per più del 20% alla performance complessiva del prodotto.

Da segnalare per il mese, il contributo negativo, comunque in misura inferiore al proprio peso in portafoglio, di uno stock-picker specializzato sul mercato UK, che ha sofferto da un errato posizionamento settoriale in un mercato che si è mosso in maniera diversa rispetto agli altri, con i titoli ciclici che hanno sovra-performato i titoli difensivi.

Anche la strategia **equity arbitrage/long volatility** ha contribuito positivamente alla performance di Hedge Invest Opportunity Fund nel mese di febbraio (29% rispetto ad un peso in portafoglio pari a 15%).

All'interno del comparto hanno fatto molto bene un fondo multi-strategy prevalentemente esposto all'equity tramite una combinazione di analisi fondamentale e trading e un fondo multi-strategy con specializzazione prevalente sul mercato delle obbligazioni convertibili, che ha guadagnato dall'apprezzamento del book a fronte di pressioni di vendita in forte diminuzione e dal posizionamento corto sul mercato azionario.

Anche la strategia **macro**, infine, ha restituito nel mese un contributo positivo, pari al 19% della performance complessiva e in misura solo leggermente inferiore al proprio peso in portafoglio. Da segnalare l'ottimo contributo di un gestore che ha guadagnato dall'allargamento degli spread sui titoli governativi dell'Europa dell'Est e dall'irripidimento della curva dei tassi in US.

Crediamo che le dislocazioni che si sono venute a creare sul mercato azionario negli ultimi mesi a causa di vendite indiscriminate e di investitori poco interessati alle potenzialità specifiche delle singole aziende abbiano creato delle opportunità estremamente interessanti che i gestori potranno continuare a cogliere senza bisogno di assumere esposizioni direzionali al mercato o utilizzare la leva finanziaria. Vediamo interessanti opportunità anche sul segmento delle obbligazioni convertibili e sul credito essendosi arresate le pressioni di vendita e grazie al ritorno di acquirenti soprattutto per la parte investment grade. Più in generale continuiamo ad attenderci un mercato più razionale per il 2009 con investitori interessati a tornare ad analizzare la "micro" delle singole società sia nel credito che sui mercati azionari.

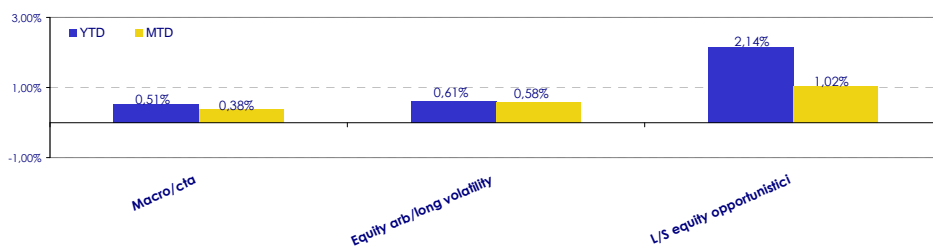
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND vs MSCI World in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,98%	1,57%											2,57%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%											-15,73%
2008	-1,50%	1,09%	-2,83%	1,42%	1,00%	-1,75%	-1,07%	-0,87%	-5,81%	-3,96%	-1,22%	-1,80%	-16,20%
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	0,77%	1,51%	1,21%	1,21%	1,22%	0,69%	0,16%	-3,17%	2,25%	2,91%	-0,99%	0,00%	7,90%
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	3,14%	1,54%	2,90%	0,64%	-3,75%	-1,56%	-1,76%	0,75%	-0,74%	0,63%	1,97%	1,08%	4,72%
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	0,60%	1,32%	-2,21%	-1,96%	-1,92%	1,73%	2,20%	1,52%	2,73%	-2,54%	2,29%	2,66%	6,35%
MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	-2,51%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	2,00%	0,81%	0,15%	-0,94%	-1,40%	-0,01%	-0,79%	-0,00%	0,67%	0,49%	2,00%	2,03%	5,04%
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	1,43%	0,19%	0,49%	-1,16%	2,19%	-0,21%	-0,64%	0,80%	0,42%	1,61%	0,32%	1,56%	7,16%
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								-0,18%	1,25%	-0,56%	0,95%	0,21%	1,67%
MSCI W.								-0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-6,23%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

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.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIOF vs BENCHMARK

	Performance cumulata ago 02 - feb 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Opportunity Fund	18,2%	6,05%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	31,2%	3,28%	-0,18
MSCI World Index in Local Currency	-15,6%	14,80%	0,48
Eurostoxx in Euro	-20,3%	19,02%	0,40
MH FdF Indice High Volatility	11,7%	5,75%	0,90

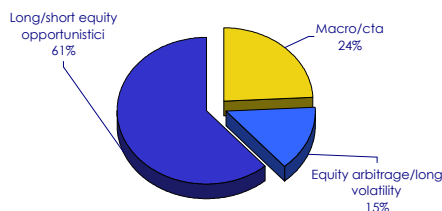
* data lancio 1° agosto 2002.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Opportunity Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	2,57%	-2,54%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-10,00%	-40,77%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-13,68%	-43,80%
Percentuale di Mesi Positivi	63%	57%
Standard Deviation	6,05%	14,80%
Downside Deviation (3%)	4,85%	12,71%
Indice di Sharpe (3%)	-0,12	-0,33
Max Drawdown	-17,03%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	3,14%	8,04%
Mese Peggior	-5,81%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2009

Per Strategia



CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo: Fornire agli investitori un rendimento assoluto a medio termine del 8% annuo, con volatilità del 4-6%, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato attraverso l'investimento in hedge fund opportunistici che operano in un'ottica di breve termine.

Investimento minimo	500.000 Euro	Scadenza	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003335772
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIOPPOR IM Equity

Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Sector Specialist

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 642.863.439	€ 650.204.604	1,14%	30,04%	€ 123.109.811

Il fondo è partito il 1° marzo 2002.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Sector Specialist II

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 472.533.685	€ 477.893.591	1,13%	-4,42%	€ 49.392.749

Il fondo è partito il 1° ottobre 2006.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Sector Specialist III

NAV 31 gennaio 2009	NAV 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 436.243.205	€ 441.015.407	1,09%	-11,80%	€ 5.880.571

Il fondo è partito il 1° ottobre 2007.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2009

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di Febbraio 2009 una performance positiva pari a +1,14% per un rendimento da inizio anno pari a +2,60%. Dalla partenza del fondo (1° marzo 2002) la performance è stata pari a +30,04% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%) mentre l'indice MSCI World in Local Currency nello stesso periodo ha registrato una perdita del 30,47%.

Nonostante lo scenario di mercato sia rimasto estremamente difficile anche nel secondo mese del nuovo anno (l'indice MSCI World ha chiuso febbraio con una performance nuovamente molto negativa e pari a -9,21%), i fondi long/short equity presenti in Hedge Invest Sector Specialist sono riusciti ad ottenere rendimenti positivi decorrelati, dimostrando l'abilità dei gestori di generare alpha nella parte lunga e corta del portafoglio, pur senza la necessità di adottare leva finanziaria o esposizioni direzionali elevate. La capacità di Hedge Invest Sector Specialist di generare alpha rispetto ai mercati azionari si è fatta quindi ancora più evidente nei primi 2 mesi del 2009 e dalla partenza il fondo ha generato una sovraperformance rispetto ai mercati azionari del 60,5%.

Il migliore contributo nel mese (112 bps) è stato generato dai **fondi che operano sul mercato americano**: tali gestori sono entrati in febbraio con esposizioni ancora molto conservative e generalmente negative sul mercato di riferimento e quindi hanno preso vantaggio dal rinnovato pessimismo sulle prospettive economiche delle aziende esposte ai consumi o legate al settore finanziario. Più nello specifico, deve essere evidenziato il buon contributo di un fondo specializzato sui settori TMT (+42bps). Il gestore è stato in grado per il secondo mese consecutivo di generare rendimenti decorrelati rispetto ai mercati di riferimento (S&P -10,99% e Nasdaq -6,68% nel mese) soprattutto grazie al contributo positivo delle posizioni corte. I mesi di gennaio e febbraio rappresentano il periodo nel quale la quasi totalità delle aziende americane rilascia i risultati del trimestre precedente e tale gestore è riuscito ad estrarre valore attraverso una attenta analisi delle prospettive degli utili delle aziende nel suo universo. Buoni i contributi dei due fondi long/short americani generalisti che impiegano un approccio di investimento che unisce una attenta analisi macro ad una accurata analisi dei fondamentali aziendali (+39bps). Ancora significativo il contributo positivo del secondo specialista presente in portafoglio sull'area TMT (+10bps).

Il secondo miglior contributo nel mese (65bps) è stato generato dai **fondi che operano globalmente**. In particolare il migliore risultato è venuto da un fondo specializzato sul settore finanziario (+42bps) che nel mese ha tratto principalmente beneficio dall'esposizione ribassista nei confronti di banche europee e inglesi oltre che dallo spread di rendimenti tra le banche di investimento e quelle commerciali in America. All'interno della strategia ha contribuito in maniera sostanzialmente positiva il fondo multistrategy specializzato sul comparto delle obbligazioni convertibili (+25bps); tale fondo è stato in grado di guadagnare dalle coperture implementate sul mercato azionario e sui mercati del credito in un contesto di generale debolezza dell'equity e di allargamento dei credit spread.

Leggermente negativo nel mese il contributo del **fondo specializzato sul mercato europeo** (peso pari al 4,3%). L'esposizione a tale area geografica rimane ancora molto contenuta e concentrata su un unico gestore nell'attesa che aumentino le opportunità. Tale unico fondo che opera con approccio di investimento di stock picking, basato sull'analisi dei fondamentali sui settori prevalentemente difensivi, è riuscito a contenere la perdita (-16bps) nonostante l'esposizione direzionale al mercato poiché le società presenti in portafoglio hanno riportato utili migliori rispetto alle attese di mercato.

Marginalmente negativo anche il contributo dei **fondi che operano sul mercato giapponese** e dell'unico **fondo esposto ai mercati emergenti**. In particolare i 3 manager attivi sul mercato giapponese (per una esposizione complessiva del portafoglio di circa il 10%) hanno generato un contributo modestamente negativo pari a 10bps nonostante la forte discesa e volatilità del mercato di riferimento. Anche il manager attivo sui mercati emergenti ha dato un contributo solo marginalmente negativo (-3bp) grazie ad una esposizione lorda e netta ai mercati conservativa; tale gestore continua a vedere le maggiori opportunità sul mercato cinese e sta attendendo una situazione globale più chiara prima di tornare ad aumentare i rischi in portafoglio.

Contributo negativo nel mese è venuto dai **fondi specializzati sul mercato inglese**, che con un peso di circa il 18% hanno detratto 9bps. Tali gestori sono entrati nel mese di febbraio con esposizioni marginalmente positive al mercato date le interessanti opportunità che intravedono bottom up, in particolare su alcune società UK nel segmento a media/bassa capitalizzazione attualmente molto sottovalutate dal mercato che non considera il vantaggio competitivo che una sterlina debole può offrire rispetto ad una competizione europea appesantita da un euro molto forte.

Il portafoglio di Hedge Invest Sector Specialist è attualmente concentrato su gestori per la maggioranza operativi sul mercato statunitense e che investono in aziende ad elevata capitalizzazione e ricche di cash, con un portafoglio bilanciato tra posizioni lunghe e posizioni corte. Crediamo che il mercato, come già si è visto nei primi 2 mesi dell'anno, continuerà a fare distinzione tra società ricche di cash in grado di affrontare il rallentamento economico in atto, rispetto alle società a minore capitalizzazione che devono ricorrere all'indebitamento per crescere.

HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST vs MSCI World in LC

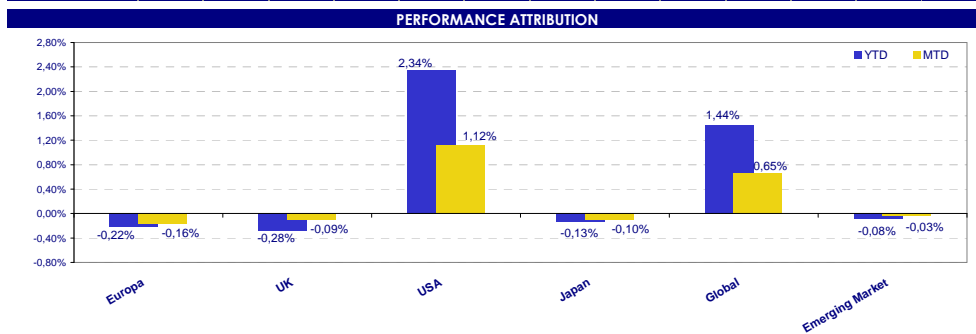
Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,45%	1,14%											2,60%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%											-15,73%
2008	-4,38%	0,54%	-2,90%	1,71%	1,96%	-1,67%	-1,27%	-0,31%	-5,88%	-2,34%	-0,79%	-0,88%	-15,31%
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	1,26%	0,30%	1,05%	0,92%	1,76%	0,29%	0,43%	-2,06%	1,99%	2,87%	-2,56%	-0,37%	5,89%
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	2,81%	0,19%	2,14%	1,80%	-2,87%	-0,29%	0,49%	1,20%	0,27%	1,33%	1,16%	1,39%	9,95%
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	1,02%	1,15%	-0,29%	-1,37%	0,61%	2,08%	2,12%	0,68%	1,37%	-1,54%	1,98%	2,67%	10,90%
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	2,80%	1,27%	0,20%	-0,74%	-0,95%	0,87%	-0,94%	0,09%	1,23%	0,09%	1,42%	0,70%	6,14%
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	0,47%	-0,06%	0,05%	0,22%	1,21%	0,63%	0,89%	1,64%	0,23%	2,04%	-0,41%	1,24%	8,43%
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			0,32%	0,63%	0,75%	-0,23%	-0,88%	0,00%	0,41%	-0,90%	0,04%	0,58%	0,71%
MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	-0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST II vs MSCI World in LC													
ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,43%	1,13%											2,58%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%											-15,73%
2008	-4,36%	0,53%	-2,88%	1,70%	1,95%	-1,65%	-1,26%	-0,31%	-5,87%	-2,34%	-0,80%	-0,88%	-15,28%
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	1,23%	0,32%	1,06%	0,92%	1,76%	0,29%	0,43%	-2,06%	1,97%	2,87%	2,87%	-0,38%	5,85%
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										1,30%	1,15%	1,40%	3,90%
MSCI W.										3,02%	0,95%	2,57%	6,67%

HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST III vs MSCI World in LC													
ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,41%	1,09%											2,52%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%											-15,73%
2008	-4,39%	0,53%	-2,91%	1,68%	1,93%	-1,69%	-1,29%	-0,33%	-5,87%	-2,35%	-0,82%	-0,90%	-15,48%
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									1,98%	2,85%	-2,58%	-0,38%	1,80%
MSCI W.									2,86%	2,06%	-4,45%	-0,89%	-0,59%

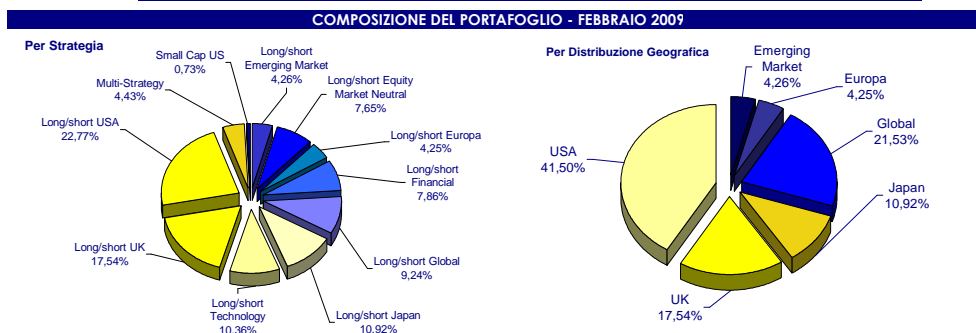


I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date), si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole aree geografiche sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HISS vs BENCHMARK			
	Performance cumulata mar 02 - feb 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Sector Specialist	30,0%	5,33%	
MSCI World Index in Local Currency	-30,5%	15,15%	0,57
Eurostoxx in Euro	-39,5%	19,58%	0,52
MH FdF Indice Equity	16,8%	4,85%	0,96

* data lancio 1° marzo 2002.

PRINCIPALI INDICATORI		
Indicatori	Hedge Invest Sector Specialist	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,82%	-5,06%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-7,25%	-40,77%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-9,61%	-43,80%
Percentuale di Mesi Positivi	70%	55%
Standard Deviation	5,33%	15,15%
Downside Deviation (3%)	4,22%	13,28%
Indice di Sharpe (3%)	0,09	-0,49
Max Drawdown	-17,78%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,87%	8,04%
Mese Peggior	-5,88%	-16,46%



CARATTERISTICHE DEL FONDO			
Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un rendimento assoluto a medio termine dell'8% annuo con volatilità del 3,5-4,5% e cogliere le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge fund con strategie long/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato ed è diversificato su circa 15 gestori.		
Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile (HISS e HISS II); trimestrale (HISS III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HISS); 65 giorni (HISS II e HISS III)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003199251 (HISS); IT0004277973 (HISS II - Euro); IT0004273444 (HISS III - Euro); HISECSP IM Equity
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo. Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.

NAV E CAPITALE

NAV	NAV	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
31 gennaio 2009	28 febbraio 2009			
€ 576.470,736	€ 577.051,133	0,10%	15,4%	€ 39.950,660

Il fondo è partito il 1° aprile 2003.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2009

Hedge Invest Credit Alternatives ha ottenuto nel mese di febbraio 2009 una performance pari a +0,10%, con un rendimento pari a +0,99% da inizio anno (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale). Dalla partenza (aprile 2003) il fondo ha ottenuto una performance netta pari a +15,41% contro una performance dell'indice JP Morgan Government Bond in Local Currency del +23,9% nello stesso periodo di riferimento.

Dopo un ottimo gennaio, anche febbraio è stato caratterizzato da una sovraperformance delle strategie e dei gestori hedge sulle asset class tradizionali. Abbiamo assistito infatti alla continuazione dello scenario di razionalità che è iniziato con il nuovo anno. Ribadiamo che dopo un 2008 da dimenticare, crediamo che il 2009 possa essere un ambiente di mercato molto favorevole ai gestori hedge che saranno in grado di sfruttare le sostanziali inefficienze che sono disponibili attualmente nelle diverse strategie hedge.

Il miglior contributo del mese è arrivato dai fondi **long short US**, pur con un peso contenuto, limitato al 14% del portafoglio. Tali fondi sono stati bravi a rimanere negativi sul mercato azionario anche dopo un mese di gennaio già molto difficile per tutti gli indici azionari mondiali. Potendo utilizzare un approccio opportunistico e mantenendo un'esposizione lorda conservativa ed un'esposizione netta corta, i 2 gestori in portafoglio si trovano ad operare in uno scenario caratterizzato da volatilità giornaliera a loro congeniale.

Un altro risultato positivo è arrivato dal fondo **equity market neutral** presente in portafoglio che ha continuato a trarre beneficio da un mercato azionario inefficiente a livello intra-settoriale e da un ambiente competitivo facile per la propria strategia. Molti dei fondi hedge e delle banche di investimento operanti in tale strategia hanno infatti chiuso il business lasciando ottime opportunità ai pochi operatori rimasti.

Il fondo operante nel mercato delle **obbligazioni convertibili** e i **fondi multistrategy** con esposizione allo stesso hanno fatto registrare una performance positiva grazie ad una stabilizzazione dell'asset class dopo la discesa delle valutazioni che si era verificata ad ottobre-novembre 2008. Nonostante l'asset class abbia rimbalzato dai livelli minimi, gli operatori finanziari anche non specializzati in convertibili credono che lo strumento offra in assoluto il miglior risk reward di qualsiasi asset class dal momento che unisce la componente credito a quella azionaria senza che quest'ultima sia prezzata in maniera corretta.

I fondi **event driven**, nel mese, hanno contribuito negativamente a causa della sottoperformance della componente meno liquida presente in alcuni fondi in portafoglio.

Contributo marginalmente negativo nel mese è arrivato dai fondi **macro discrezionali** che sul fronte positivo hanno saputo sfruttare i forti movimenti che si sono presentati nel mercato del reddito fisso, dall'altra in taluni casi hanno risentito negativamente dell'elevata volatilità di alcuni trend. In particolare, la maggior parte dei gestori macro presenti in portafoglio ha beneficiato nuovamente da un abbassamento dei tassi a breve in Europa e da un rialzo dei tassi a lunga in US. Alcuni gestori sono riusciti a posizionare il portafoglio in maniera da beneficiare da un'economia mondiale in deterioramento attraverso un posizionamento corto "risky assets": mercato azionario e credito.

Dal punto di vista della visione per i prossimi mesi, crediamo che occorra mantenere prudenza nelle risky asset class (azioni e credito) a causa della ridotta visibilità nel breve termine. Il modo migliore è continuare ad operare con un approccio conservativo e neutrale alla direzione delle varie asset class. A livello di strategie, l'HICA è al momento un mix di strategie che hanno sofferto molto e che offrono un elevato rendimento a medio termine implementate da gestori che operano con approcci opportunistici e macro.

A livello di fondi sottostanti, durante il mese di febbraio non ci sono stati movimenti all'interno del Hedge Invest Credit Alternatives perché crediamo che i gestori rimasti all'interno del prodotto siano in grado di offrire buone performance per la restante parte del 2009.

Attualmente, Hedge Invest Credit Alternatives è investito in 16 gestori sottostanti, numero che consideriamo adeguato per le caratteristiche di multistrategy medium volatility.

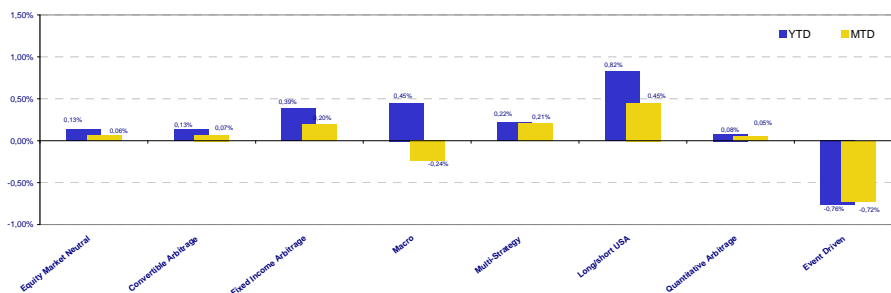
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES vs JP Morgan Government Bond Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,89%	0,10%											0,99%
JPM GBI	-1,64%	0,32%											-1,33%
2008	-0,51%	1,78%	-3,12%	-0,64%	0,93%	-0,20%	-2,05%	-0,28%	-5,26%	-3,58%	-0,86%	-1,17%	-14,15%
JPM GBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
2007	1,06%	0,78%	0,19%	1,13%	1,99%	0,52%	0,25%	-2,56%	1,85%	2,27%	-0,98%	-0,33%	6,24%
JPM GBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
2006	1,98%	0,79%	1,43%	0,76%	-1,63%	-0,18%	0,44%	-0,38%	0,01%	0,46%	0,74%	0,85%	5,33%
JPM GBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
2005	0,00%	1,20%	-1,20%	-2,17%	-0,74%	0,77%	0,86%	0,65%	0,88%	-1,28%	0,78%	1,73%	1,43%
JPM GBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
2004	1,72%	0,51%	1,40%	-0,20%	-1,60%	-0,02%	-0,11%	-0,26%	0,64%	0,33%	2,00%	1,63%	6,15%
JPM GBI	0,57%	1,05%	0,47%	-1,39%	-0,18%	0,04%	0,55%	1,58%	0,50%	0,65%	0,30%	0,67%	4,89%
2003				-0,17%	3,19%	1,75%	-0,19%	0,34%	2,01%	0,88%	0,60%	1,65%	10,44%
JPM GBI				0,32%	1,96%	-0,56%	-1,99%	-0,35%	1,59%	-1,08%	0,11%	0,92%	0,86%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

PERFORMANCE ATTRIBUTION



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.

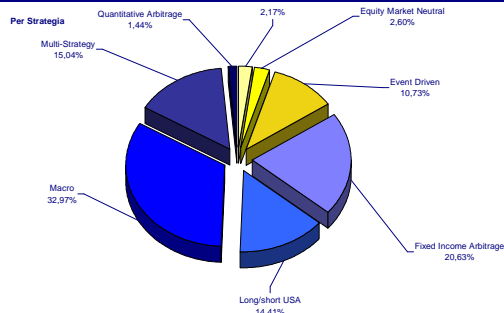
PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HICA vs BENCHMARK

	Performance cumulata apr 03 - feb 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Credit Alternatives	15,4%	5,01%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	23,9%	3,29%	-0,14
MH FdF Index Low-Medium Volatility	6,3%	4,99%	0,88

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Credit Alternatives	JP Morgan Government Bond Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	2,45%	3,69%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-9,60%	5,04%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-14,38%	5,23%
Percentuale di Mesi Positivi	62%	69%
Standard Deviation	5,01%	3,29%
Downside Deviation (3%)	4,10%	2,29%
Indice di Sharpe (3%)	-0,18	0,07
Max Drawdown	-15,27%	-2,89%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	6
Mese Migliore	3,19%	3,09%
Mese Peggior	-5,26%	-1,99%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2009



CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un rendimento assoluto a medio termine del 6-7%, con una volatilità del 3-4%, tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: credit long/short, convertible arbitrage, fixed income arbitrage, event driven e distressed securities. Il fondo è diversificato su 10-15 fondi.
----------------------	---

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile (HICA c.l.A); mensile (HICA c.l. B)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HICA c.l.A); 65 giorni (HICA c.l.B)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003454839
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HICRALT IM Equity

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.

NAV E CAPITALE

NAV	NAV *	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
31 gennaio 2009 € 498.962,183	28 febbraio 2009 € 500.814,434	0,37%	0,16%	€ 15.768,378

Il fondo è partito il 1° gennaio 2006.

* Il Nav del fondo è calcolato al lordo delle cedole relative agli anni 2006 e 2007.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2009

Nel mese di febbraio Hedge Invest Total Return ha registrato una performance positiva pari a +0,37%, per un rendimento dalla partenza (gennaio 2006) pari a +15,41% (entrambi i dati al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale). Nel mese l'indice MSCI World in Local Currency ha registrato una perdita pari a -9,21%.

Dopo un gennaio estremamente difficile, i mercati azionari hanno confermato la loro tendenza negativa anche nel mese che si è appena concluso: in febbraio, infatti, gli indici azionari hanno continuato a soffrire a causa del generale deterioramento dell'economia globale unito alla sostanziale debolezza del settore bancario soprattutto nei Paesi Svluppali. Nonostante il perdurare di uno scenario di volatilità sostenuta sui mercati, i fondi hedge presenti in Hedge Invest Total Return hanno registrato un mese generalmente positivo. La maggior parte dei gestori, anticipando un mese ancora difficile per la propria area di operatività, ha affrontato febbraio con un portafoglio conservativo in termini di leva finanziaria e esposizione netta, facendo conto soprattutto sulla propria capacità di selezionare i titoli per generare alpha nel corso del mese.

Il migliore contributo nel mese è dipeso dalla **componente americana del portafoglio** (+66 bps): tutti i fondi che fanno parte di questo comparto hanno ottenuto risultati positivi. Da segnalare il contributo del fondo che opera con approccio opportunistico, inserito in Hedge Invest Total Return con finalità di protezione e di riduzione della correlazione con il mercato sottostante: il fondo ha registrato una buona performance grazie ad un posizionamento settoriale corretto, generalmente ribassista sui settori più ciclici del mercato e sul settore finanziario e ad una esposizione complessiva netta corta al mercato di riferimento.

Il secondo migliore contributo positivo nel mese è dipeso dai **fondi che operano globalmente** (+30 bps) a fronte di un peso contenuto, pari solo all'8% del portafoglio. Tutti i fondi che fanno parte di questo comparto hanno contribuito positivamente; in particolare il fondo specializzato sul settore finanziario che nel mese ha tratto principalmente beneficio dalla sovraperformance delle banche di investimento americane rispetto alle banche europee, inglesi e alle banche commerciali US.

Il peggiore contributo al rendimento del mese è dipeso dalla **componente europea del portafoglio** che ha detratto 22 bps alla performance nonostante abbia un peso ormai molto contenuto. Entrambi i fondi che fanno parte di questa parte del portafoglio hanno registrato una perdita nel mese, pur adottando un approccio di investimento molto differente fra loro. Il peggiore risultato del mese è dipeso da un fondo che effettua una selezione dei titoli tramite un'approfondita analisi dei fondamentali aziendali e costruisce un portafoglio generalmente abbastanza concentrato che purtroppo soffre in uno scenario di volatilità mediamente elevata.

Un contributo marginalmente negativo (-3 bps) è dipeso dai **fondi specializzati sul mercato giapponese**. Purtroppo il permanere di un contesto estremamente irrazionale sul mercato di riferimento ha penalizzato quasi tutti i fondi presenti in questo comparto di Hedge Invest Total Return. In generale i fondi long/short Giappone sono posizionati per una sovraperformance dei settori difensivi orientati all'economia domestica rispetto ai settori maggiormente esposti alla domanda globale. Purtroppo nel mese settori tradizionalmente correlati alla crescita globale, quale il settore energetico e il settore dei consumi ciclici hanno sovraperformato sia settori più difensivi quali i consumi non-ciclici, l'healthcare e le telecom, oltre al settore finanziario che ha registrato una perdita a doppia cifra. Solo uno dei fondi giapponesi ha restituito un risultato positivo nel mese, grazie al contributo del portafoglio corto, che ha più che compensato la perdita del portafoglio lungo.

Un contributo pressoché neutrale è dipeso dai **fondi specializzati sul mercato inglese**.

Il portafoglio di Hedge Invest Total Return è attualmente concentrato su gestori per la maggioranza operativi sulle aree di mercato più liquide che investono in aziende ad elevata capitalizzazione e con bilanci solidi, con un portafoglio bilanciato tra posizioni lunghe e posizioni corte. Il fondo, come anticipato negli scorsi mesi ha quasi completamente eliminato l'esposizione ai mercati emergenti; si è deciso, inoltre, di alleggerire la componente long/short investita in Giappone concentrandola sui migliori gestori hedge che sono stati in grado di generare rendimenti soddisfacenti negli ultimi tre anni di bear market. Crediamo che le dislocazioni che si sono venute a creare sul mercato a causa di vendite indiscriminate e di investitori poco interessati alle potenzialità specifiche delle singole aziende stiano creando delle opportunità estremamente interessanti per i prossimi mesi che i gestori potranno cogliere senza bisogno di assumere esposizioni direzionali al mercato o utilizzare la leva finanziaria.

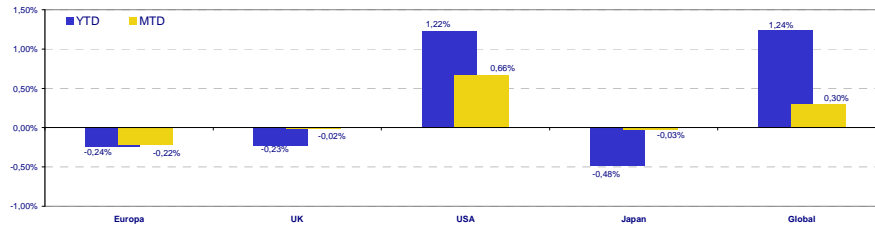
HEDGE INVEST TOTAL RETURN vs MSCI World in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,65%	0,37%											1,03%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%											-15,73%
2008	-3,85%	0,51%	-2,55%	1,62%	2,07%	-0,84%	-1,16%	-0,37%	-4,49%	-3,25%	-0,33%	0,08%	-12,08%
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	1,12%	0,39%	0,80%	0,72%	1,60%	0,23%	0,55%	-1,82%	2,15%	2,59%	-1,66%	0,20%	6,98%
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	1,56%	-0,40%	2,09%	1,25%	-2,76%	-0,64%	0,12%	0,97%	0,21%	0,73%	0,92%	1,32%	5,41%
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%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2009



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.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HITR vs BENCHMARK

	Performance cumulata gen 06 - feb 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Total Return	0,2%	5,85%	
MSCI World Index in Local Currency	-41,1%	16,42%	0,73
Eurostoxx in Euro	-44,0%	18,70%	0,71
MH FdF Index Equity	-1,5%	6,34%	0,98

*data lancio 1° gennaio 2006.

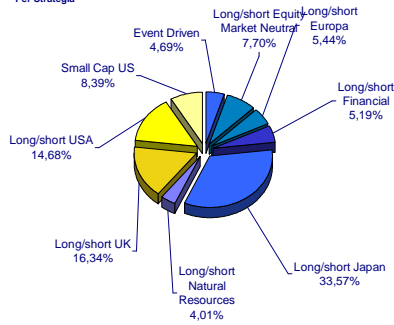
PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Total Return	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	0,05%	-15,39%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-6,88%	-40,77%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-8,09%	-43,80%
Percentuale di Mesi Positivi	66%	55%
Standard Deviation	5,85%	16,42%
Downside Deviation (3%)	5,14%	16,19%
Indice di Sharpe (3%)	-0,55	-1,14
Max Drawdown	-13,44%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,59%	5,87%
Mese Peggior	-4,49%	-16,46%

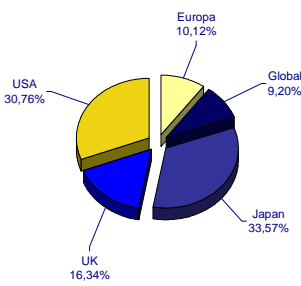
Si segnala che, a partire da marzo 2007 incluso, il track record e le statistiche di Hedge Invest Total Return sono calcolate considerando il reinvestimento della cedola.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2009

Per Strategia



Per Distribuzione Geografica



CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un rendimento a medio termine del 7% annuo con volatilità del 3-4%, con l'obiettivo di distribuzione annuale dei proventi. Il fondo investe in prevalenza in fondi con strategia Equity Hedge, specializzati sui mercati europei, giapponese e asiatici. HITR è il primo fondo di fondi hedge a distribuzione annuale di parte dei proventi maturati. L'obiettivo è distribuire il rendimento eccedente il tasso di inflazione italiano.
----------------------	---

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Trimestrale
Commissione di gestione	1,5% annuo	Preavviso	35 giorni
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	SIN Code	IT0003994073
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HITORET IIM Equity

Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.

NAV E CAPITALE

NAV 31 gennaio 2009	NAV * 28 febbraio 2009	Rendimento febbraio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 28 febbraio 2009
€ 450.842,766	€ 454.659,580	0,85%	-9,07%	€ 5.239,408

Il fondo è partito il 1° giugno 2007.

COMMENTO DEL MESE - FEBBRAIO 2009

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di febbraio 2009 una performance positiva pari a +0.85% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%) mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World in Local Currency ha perso il 9.21% ed il JP Morgan Global Bond Index in Local Currency ha registrato un +0.32%.

Dalla partenza Hedge Invest Portfolio Fund è negativo dell'8.97% rispetto ad una perdita del 52.05% dell'indice MSCI World in Local Currency.

In un mese decisamente difficile per le azioni e generalmente negativo anche per obbligazioni societarie e obbligazioni convertibili, Hedge Invest Portfolio Fund è stato in grado di registrare una performance positiva, sfruttando in particolare l'esposizione alle obbligazioni governative europee e l'allocazione ai fondi hedge, che hanno dimostrato in febbraio una eccezionale capacità nella generazione di alpha.

Hedge Invest Portfolio Fund è il primo fondo misto della casa Hedge Invest ed è nato a completamento della gamma sinergica e specializzata dei prodotti già esistenti. L'idea è di sfruttare l'esperienza e la qualità dei gestori hedge anche al di fuori del classico investimento in hedge fund.

Il prodotto è costituito assemblando l'investimento in hedge fund (principalmente attraverso fondi di fondi della casa Hedge Invest senza duplicazioni commissionali) con fondi tradizionali che mirano ad un "ritorno assoluto" gestiti da hedge fund manager e altre principali asset class, mantenendo sempre una parte del portafoglio lunga volatilità a scopo di protezione.

In febbraio, tutte le strategie presenti all'interno di Hedge Invest Portfolio Fund hanno generato risultati positivi. Il principale contributo per il mese è venuto dalla parte del portafoglio investita in **fondi hedge**, sia esterni che interni alla casa Hedge Invest, che ha generato 69 bps a fronte di un peso di poco superiore al 50% del Fondo. Il risultato mensile si compone del contributo significativamente positivo della parte allocata ai fondi della Casa e dell'eccellente performance ottenuta dai fondi hedge esterni. In particolare, emerge l'ottimo risultato di un fondo operante sul mercato americano, che ha tratto beneficio dal posizionamento generalmente ribassista al mercato e da un corretto trading intorno alle posizioni.

La componente del portafoglio in **strumenti a reddito fisso**, prevalentemente investita in obbligazioni governative europee, ha beneficiato anche in febbraio della riduzione generalizzata dei tassi di interesse in corrispondenza di tutte le scadenze della curva. Al contributo positivo di 25bps delle obbligazioni governative si aggiungono i 7bps generati dalla parte residuale investita in obbligazioni convertibili, attraverso un fondo long only: nonostante l'inversione nel trend di apprezzamento delle convertibili verificatasi a partire dalla seconda settimana di febbraio, tale fondo è riuscito a chiudere il mese in territorio ampiamente positivo, grazie all'abilità del gestore nella generazione di alpha e ad una corretta attività di copertura dei rischi.

Nel mese di febbraio, la **componente equity** del portafoglio, con esposizione prevalente ai settori growth, è stata in grado di apportare un contributo positivo pari a 6 bps, pur in un contesto caratterizzato da indici azionari in forte difficoltà, trainati al ribasso dal continuo peggioramento dei dati macroeconomici. Tale risultato è stato ottenuto principalmente grazie al fondo long only in portafoglio, che, operando con approccio di trading e elevata flessibilità, è riuscito a chiudere febbraio con una performance positiva di poco inferiore al 2%.

Contributo positivo in febbraio (+6bps) anche dal fondo di **private equity** in portafoglio.

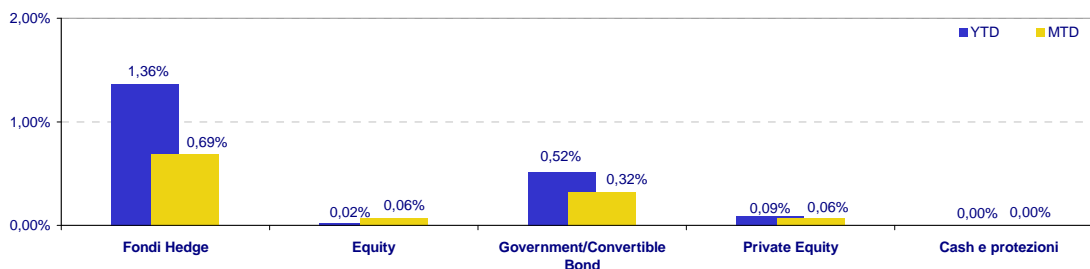
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND vs. MSCI World in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,74%	0,85%											1,60%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%											-15,73%
2008	-1,39%	0,34%	-1,95%	1,19%	0,97%	-1,97%	-0,68%	0,22%	-4,04%	-3,68%	-0,38%	0,06%	-10,87%
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	1,42%	0,69%	0,59%	1,37%	1,36%	0,16%	-0,24%	-1,34%	1,54%	3,10%	-2,27%	-0,43%	5,99%
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	2,31%	0,05%	1,99%	1,41%	-3,88%	-0,41%	0,23%	1,13%	0,15%	1,38%	1,19%	1,64%	7,25%
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	0,52%	1,74%	-0,93%	-1,52%	0,94%	2,01%	2,02%	0,79%	3,35%	-1,36%	3,17%	3,64%	15,17%
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	2,26%	0,94%	2,11%	-0,55%	-1,46%	1,95%	-2,20%	0,28%	0,69%	0,33%	2,44%	1,63%	8,63%
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	0,16%	-0,62%	-0,52%	1,77%	2,98%	1,61%	1,73%	2,73%	0,56%	3,36%	0,05%	1,95%	16,83%
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									-2,13%	0,63%	1,90%	-1,44%	-1,09%
MSCI W.									-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-6,23%

Il fondo è partito il 1° giugno 2007. La serie storica dei rendimenti precedenti è un'elaborazione basata su dati reali degli strumenti che componevano il portafoglio alla partenza, al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.

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

PERFORMANCE CUMULATA HIPF vs BENCHMARK

	Performance cumulata set 02 - feb 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Portfolio Fund	-9,1%	5,95%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	12,4%	4,01%	-0,21
MSCI World Index in Local Currency	-52,0%	18,59%	0,69
MH Fdf Indice Generale	-15,2%	7,26%	0,89

Le statistiche sono calcolate considerando i rendimenti pro-forma, precedenti alla data di partenza del prodotto (1° giugno 2007).

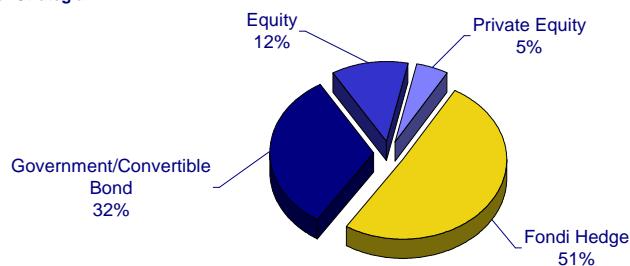
PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Portfolio Fund	MSCI World Index in Local Currency	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	-5,29%	-34,29%	6,90%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-6,40%	-40,77%	5,04%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-8,49%	-43,80%	5,23%
Percentuale di Mesi Positivi	48%	29%	81%
Standard Deviation	5,95%	18,59%	4,01%
Downside Deviation (3%)	5,80%	21,41%	2,25%
Indice di Sharpe (3%)	-1,46	-2,31	0,83
Max Drawdown	-13,33%	-52,21%	-2,37%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato	3
Mese Migliore	3,10%	5,87%	3,09%
Mese Peggior	-4,04%	-16,46%	-1,64%

Le statistiche sono calcolate considerando i rendimenti pro-forma, precedenti alla data di partenza del prodotto (1° giugno 2007).

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - FEBBRAIO 2009

Per Strategia



CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fondo di fondi misto con l'obiettivo di fornire agli investitori un rendimento nel medio termine del 10% annuo, con una volatilità del 5% su base annua, indipendentemente dall'andamento dei mercati, tramite l'investimento in fondi di fondi hedge, fondi tradizionali azionari, Etf, derivati e obbligazioni.
----------------------	---

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% annuo	Preavviso	65 giorni
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0004230295
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	N.D.

Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.

© Copyright 2009 Hedge Invest SGR. Tutti i diritti riservati.

FONDI	Classe	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV 28 FEBBRAIO 2009	FEBBRAIO 2009	PERFORMANCE YTD 2009	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009T	02-feb-09	IT0004460744	€ 507.638,549	1,53%	1,53%	1,53%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009T	02-feb-09	IT0004460157	€ 507.277,038	1,46%	1,46%	1,46%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009T	02-feb-09	IT0004460876	€ 507.755,349	1,55%	1,55%	1,55%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND II	2009T	02-feb-09	IT0004461189	€ 508.185,817	1,64%	1,64%	1,64%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009T	02-feb-09	IT0004460371	€ 507.566,050	1,51%	1,51%	1,51%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009T	02-feb-09	IT0004461015	€ 505.794,500	1,16%	1,16%	1,16%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST II	2009T	02-feb-09	IT0004461270	€ 505.678,861	1,14%	1,14%	1,14%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	2009T	02-feb-09	IT0004460264	€ 500.582,465	0,12%	0,12%	0,12%
HEDGE INVEST TOTAL RETURN*	2009T	*	IT0004460454	*	0,57%	0,57%	0,57%

* Pro-Forma

Il contenuto di tale documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno essere divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.

© Copyright 2009 Hedge Invest SGR. Tutti i diritti riservati.