

FONDI HEDGE INVEST SGR

OTTOBRE 2009

FONDI	DATA PARTENZA	OTTOBRE 2009	PERFORMANCE YTD 2009	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01-dic-01	-0,30%	14,06%	35,34%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	01-mag-04	-0,12%	13,53%	23,86%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY**	01-mar-09	-0,35%	9,00%**	9,00%**
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01-dic-01	-0,34%	14,74%	45,18%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	01-ago-02	-0,38%	14,05%	31,42%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01-mar-02	-0,83%	14,32%	44,88%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	01-apr-03	-0,18%	9,59%	25,24%
HEDGE INVEST TOTAL RETURN *	01-gen-06	-0,51%	9,93%	8,99%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01-giu-07	-1,02%	12,22%	0,44%

Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, sono al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

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

** Ex DWS Hedge Low Volatility: dati da marzo 2009, mese in cui Hedge Invest ha assunto la Delega di Gestione - dal 24 settembre Hedge Invest è Gestore del prodotto

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

COMMENTO MERCATI - OTTOBRE 2009

Le prime settimane di ottobre sono state caratterizzate dal proseguimento delle tendenze positive registrate nei mesi precedenti.

Sul fronte macroeconomico, la pubblicazione di dati in continuo miglioramento rispetto ai mesi precedenti ha supportato l'ottimismo degli operatori, che hanno continuato ad investire nelle attività finanziarie rischiose (azioni, obbligazioni societarie e convertibili, materie prime e valute dei Paesi emergenti) confortati anche da una stagione degli utili estremamente positiva relativa al terzo trimestre 2009.

Il mercato immobiliare ha dato un ulteriore segno di stabilizzazione, registrando il quarto mese consecutivo positivo di crescita dei prezzi delle case, e le banche centrali hanno reiterato il loro impegno a supportare la liquidità al fine di accompagnare i Paesi sviluppati fuori dalla recessione economica.

Nell'ultima decina di giorni del mese, alcuni mercati finanziari hanno subito una brusca inversione di tendenza. Si è verificata infatti una rapida presa di profitto dalle attività finanziarie considerate rischiose: in particolare i mercati azionari hanno registrato una correzione che ha portato gli indici in negativo per il mese, accompagnata da una significativa rotazione settoriale in cui i settori difensivi e a minore beta hanno sovraperformato per la prima volta da diversi mesi i settori più ciclici e i finanziari. La stessa correzione ha interessato le materie prime e le valute dei Paesi emergenti, che negli scorsi mesi si erano fortemente apprezzate a fronte di aspettative molto positive circa la ripresa economica delle economie emergenti guidata dagli stimoli fiscali approvati dalle autorità locali.

Al contrario i mercati delle obbligazioni societarie non hanno dato segni di cedimento, forti di una situazione tecnica favorevole e di un mercato primario ancora aperto, che consente alle società di rifinanziare il debito in scadenza senza la necessità di fare affidamento sul ritorno della normale operatività del sistema bancario.

In questo scenario i fondi hedge hanno ottenuto performance molto differenziate per strategia.

Fra le strategie con approccio di investimento di tipo "bottom up" (focalizzate cioè sulla selezione dei titoli tramite lo studio dei fondamentali delle società emittenti), i migliori risultati sono stati ottenuti dai fondi event driven: i gestori hanno continuato a trarre vantaggio nel mese dalle numerose operazioni di finanza straordinaria che hanno interessato le società americane e europee, traendo profitto dalle interessanti opportunità di investimento sia nell'ambito dei mercati del credito sia sui mercati azionari.

Al contrario, la strategia equity long/short ha avuto più difficoltà in ottobre, non tanto a causa della brusca inversione di tendenza sui mercati, quanto piuttosto a seguito dell'aumento della volatilità e della rotazione settoriale sopra descritta. I fondi sono comunque stati in grado di contenere le perdite, generalmente sovraperformando i mercati di riferimento, grazie al mantenimento di esposizioni nette al mercato non particolarmente aggressive.

Buono il contributo delle strategie con approccio "top down" (vale a dire le strategie che si propongono di trarre profitto dalle tendenze delle diverse asset class sulla base dell'analisi macroeconomica): i fondi macro sono stati in grado di ottenere buoni risultati confermando la propria capacità di protezione e decorrelazione dei portafogli in scenari di aumento della volatilità sulle diverse asset class.

Andamento mercati – ottobre 2009 Mercati azionari

La maggior parte dei mercati azionari ha registrato in ottobre risultati negativi: in US lo S&P500 ha chiuso a -2% (+14.7% per l'anno), in Europa l'Eurostoxx ha perso il 4.6% (+15.2% per l'anno) e in Giappone il Nikkei ha perso l'1% (+13.3% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno anch'essi registrato un mese negativo, pur sovraperformando i mercati sviluppati: l'indice MSCI Emerging Market in Valute Locali ha perso lo 0.49% (+47.7% da inizio anno) con performance positive derivante dall'Europa dell'Est (+2.23%) e negative derivanti da Asia (-1.12% in media, pur con forti differenze per singolo mercato) e America Latina (-0.65%).

In termini settoriali, nel mese di ottobre si è verificata una forte rotazione settoriale a favore dei settori difensivi e a danno dei settori ciclici e del settore finanziario.

 Mercati delle obbligazioni governative

In ottobre l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha registrato una leggera perdita pari a -0.15%, per un rendimento pari a +0.7% da inizio anno.

Nei mercati sviluppati le curve dei tassi sono state caratterizzate da un leggero irripidimento a seguito di una diminuzione dei tassi a breve e di un aumento dei tassi a lungo termine.

In US la curva si è irripidita di 13 bps nelle scadenze 2-10 anni a seguito di una diminuzione di 6 bps del tasso a 2 anni (a 0.89%) e di un aumento di 8 bps del decennale (a 3.38%).

In Europa il differenziale fra i tassi a breve (2 anni) e quelli a lunga scadenza (10 anni) si è ridotto di 1 bps nel mese a seguito di una diminuzione di 2 bps del primo (a 1.29%) vs. un aumento di 1 bps del secondo (a 3.23%).

In UK la curva si è irripidita di 5 bps a seguito di una diminuzione dei tassi a due anni di 2 bps (a +0.86%) e di un aumento dei tassi decennali di 3 bps (a +3.62%).

 Mercati delle obbligazioni societarie

In ottobre è proseguito il trend al rialzo dei mercati del credito: nuovamente i titoli con rating high yield hanno sopra-performato quelli con rating investment grade registrando performance pari a +1.8% in US e +3% in Europa (vs. +0.7% e +0.9% degli investment grade rispettivamente in US e Europa). Da inizio anno gli indici high yield sono positivi del 52% in US e 82% in Europa, mentre gli indici investment grade sono positivi del 18% in US e del 15% in Europa.

Le obbligazioni convertibili hanno invece corretto leggermente nel mese, registrando un andamento più simile a quello dei mercati azionari. In ottobre hanno perso l'1.14%, con una sottoperformance del comparto high yield (-0.88% nel mese e +69% ytd) rispetto al comparto investment grade (-0.38% nel mese e +18% ytd).

 Mercati delle risorse naturali

In ottobre le risorse naturali hanno inizialmente confermato la tendenza positiva dei mesi precedenti, salvo poi subire una correzione nella seconda parte del mese contestuale alla correzione delle altre attività rischiose. Le materie prime ad uso energetico si sono generalmente rafforzate nel mese (petrolio +9% nel mese a 77 \$ al barile). Positivo anche l'andamento delle materie prime ad uso industriale nonostante la correzione di fine mese e positivo l'andamento dei metalli preziosi (ad eccezione dell'argento). Differenziato, infine, l'andamento delle diverse materie prime ad uso agricolo.

 Mercati delle valute

Proseguita in ottobre la tendenza all'indebolimento del dollaro che ha raggiunto un minimo inframensile di 1.503 per poi chiudere il mese a 1.4736 contro l'Euro. Il dollaro ha seguito la stessa dinamica rispetto allo yen, indebolendosi a 88.5 per poi chiudere il mese a 90.

Dollaro debole anche rispetto alle principali valute dei Paesi emergenti, nonostante il recupero nell'ultima settimana del mese.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Multi-Strategy

NAV 30 settembre 2009	NAV 31 ottobre 2009	Rendimento ottobre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 678.729,122	€ 676.699,496	-0,30%	35,34%	€ 108.151.538

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - OTTOBRE 2009

Hedge Invest Multi-Strategy ha ottenuto una performance pari a -0.30%. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +35.3% vs. una performance lorda del +37.9% del JP Morgan GBI in Local Currency e di -6.9% dell'MSCI World in Local Currency.

Gli ultimi dieci giorni di ottobre hanno visto il mercato azionario invertire la propria tendenza a seguito delle prese di profitto di molti operatori sulle attività più rischiose. In tale contesto Hedge Invest Multi-Strategy Fund è riuscito con successo a contenere le perdite, mostrando ancora una volta i benefici effetti di una diversificazione strategica che combina strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (long/short equity, event driven, relative value) e strategie con approccio di investimento top down (macro).

Il contributo delle strategie bottom up alla performance mensile del prodotto è stato misto, con i gestori event driven che hanno generato un contributo leggermente positivo (5 bps), in linea con il proprio peso e i gestori long/short equity che hanno invece detratto performance (-19 bps), in misura solo leggermente superiore al proprio peso.

All'interno del comparto **long/short equity** i peggiori contributi sono prevalentemente da imputare a quei gestori che si sono trovati con una discreta esposizione netta lunga in fase di correzione, soprattutto sul settore finanziario. I gestori americani sono comunque riusciti complessivamente a sovra-performare i gestori europei, avendo generalmente mantenuto esposizioni nette al mercato più contenute. Tra le note positive, da segnalare il contributo positivo di un gestore operativo in US e specializzato nel settore TMT con esposizione neutrale al mercato.

Nel comparto **event-driven**, i risultati positivi sono da ricondurre ad una esposizione neutrale al mercato azionario combinata con una corretta esposizione al credito, asset class che nel mese di ottobre ha sovra-performato il mercato azionario. Da segnalare l'ottimo risultato di un fondo europeo che da inizio anno rappresenta il secondo miglior contributo per l'anno dopo quello generato dall'esposizione alle obbligazioni convertibili.

La componente **relative value** ha ritracciato nel mese di ottobre, contribuendo negativamente alla performance del prodotto a causa delle perdite generate dall'esposizione al segmento delle obbligazioni convertibili, coperto tramite un fondo multistrategy e un fondo con approccio direzionale sull'asset class. Tale allocazione ha complessivamente detratto 37 bps, ma si conferma comunque la migliore strategia da inizio anno, avendo generato il 27% della performance di Hedge Invest Multi-Strategy Fund.

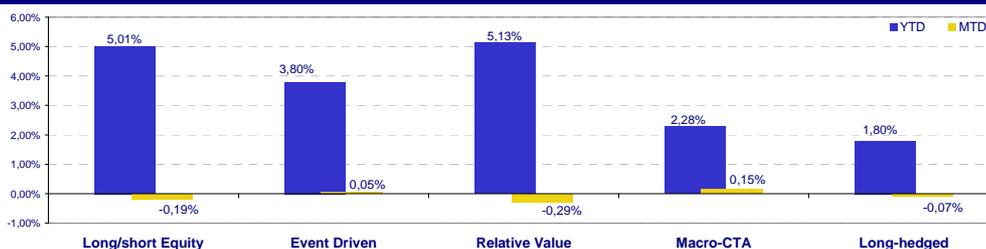
Ottimo, infine, il contributo positivo della componente **macro** in portafoglio, pari a quasi 5 volte il proprio peso. I fondi in portafoglio hanno assolto la loro funzione di scorrelatori, grazie all'esposizione su titoli a reddito fisso e in particolare al posizionamento lungo obbligazioni governative sulle scadenze a breve della curva dei tassi.

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

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,40%	1,56%	0,57%	0,70%	2,55%	0,75%	2,31%	2,24%	1,49%	-0,30%			14,06%
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%			0,74%
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%	-0,41%	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%	-1,20%	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%	1,82%	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%	0,25%	-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%
JPM GBI												-0,88%	-0,88%

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

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 HIMS vs BENCHMARK

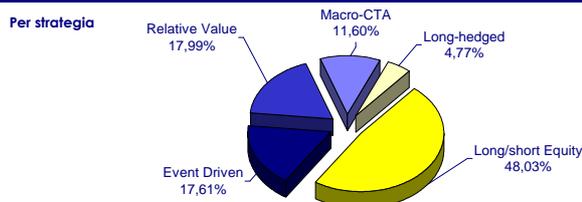
	Performance cumulata dic 01 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Multi-Strategy	35,3%	4,37%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	37,9%	3,19%	-0,18
MSCI World Index in Local Currency	-6,9%	15,36%	0,59
Eurostoxx in Euro	-15,7%	19,89%	0,51
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	14,8%	4,39%	0,92

La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Multi-Strategy	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	3,90%	4,15%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	9,36%	1,60%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	11,90%	6,35%
Percentuale di Mesi Positivi	75%	68%
Standard Deviation	4,37%	3,19%
Downside Deviation (3%)	3,55%	2,17%
Indice di Sharpe (3%)	0,11	0,21
Max Drawdown	-13,92%	-2,89%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	6
Mese Migliore	2,55%	3,09%
Mese Peggior	-6,30%	-1,99%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - OTTOBRE 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 (classe I); 65 giorni (classi III, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIMUSTR IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 30 settembre 2009	NAV 31 ottobre 2009	Rendimento ottobre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 620.041.422	€ 619.278.101	-0,12%	23,86%	€ 55.417.793

Il fondo è partito il 1° maggio 2004.

COMMENTO DEL MESE - OTTOBRE 2009

Hedge Invest Diversified Strategies ha registrato nel mese di ottobre 2009 una performance di -0.12% per un rendimento del +23.8% dalla partenza (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

Gli ultimi dieci giorni di ottobre hanno visto il mercato azionario invertire la propria tendenza a seguito delle prese di profitto di molti operatori sulle attività più rischiose. In tale contesto Hedge Invest Diversified Strategies e' riuscito con successo a contenere le perdite, mostrando ancora una volta i benefici effetti di una diversificazione strategica che combina strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (long/short equity, event driven, relative value) e strategie con approccio di investimento top down (macro).

Commento allocazione nei fondi Hedge Invest

In ottobre, i fondi della Casa Hedge Invest hanno apportato un contributo negativo pari a circa 21bps.

Commento andamento fondi esterni e sottostanti ai fondi hedge della Casa

Il principale contributo positivo per il mese è dipeso dai fondi **macro**, che hanno generato in ottobre 23bps, con un peso pari al 15% circa. I fondi macro hanno assolto nel mese la propria funzione di scorrelatori e confermato la capacità di protezione dei portafogli in scenari di aumento della volatilità sulle diverse asset class, beneficiando in particolare del posizionamento lungo obbligazioni governative sulle scadenze a breve della curva dei tassi.

Contributo positivo è venuto anche dalla strategia **event driven** che ha apportato 10bps al risultato mensile. I gestori hanno continuato a trarre vantaggio nel mese dalle numerose operazioni di finanza straordinaria che hanno interessato le società US e europee, mantenendo un'esposizione neutrale al mercato azionario combinata con una corretta esposizione al credito. Nel mese, emerge, in particolare, l'ottimo risultato di un fondo europeo che rappresenta il miglior contributo da inizio anno per HIDS.

I fondi **relative value** hanno contribuito negativamente nel mese di ottobre. All'interno del comparto, da segnalare in particolare il risultato negativo, giunto dopo diversi mesi di performance eccellenti, per il fondo multi-strategy specializzato sulle convertibili, penalizzato nel suo book long/short equity da un posizionamento netto lungo al mercato e dalle rotazioni settoriali degli ultimi giorni del mese; fra gli aspetti positivi, emerge il buon risultato ottenuto da un fondo multi-strategy relative value, che ha registrato significativi profitti in ottobre nella componente credito del portafoglio. L'allocazione al fondo con approccio direzionale al comparto delle convertibili, diretta e per via dei fondi HI in portafoglio, ha apportato -11bps al risultato mensile.

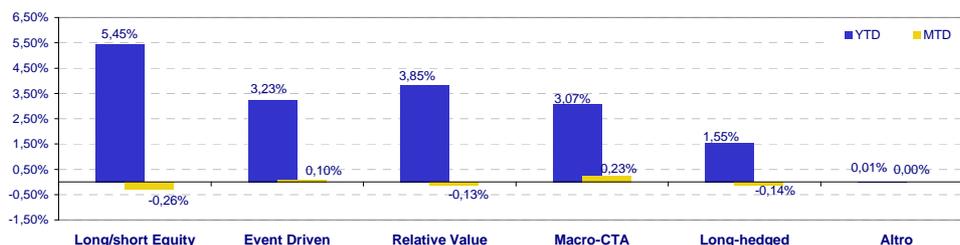
Performance negativa in ottobre anche per la **strategia long/short equity**: -26bps con un peso in portafoglio del 39%. All'interno del comparto, i peggiori contributi sono prevalentemente da imputare a quei gestori che si sono trovati con una discreta esposizione netta lunga in fase di correzione, soprattutto sul settore finanziario. Tra le note positive, da segnalare il contributo positivo di un gestore operativo in US e specializzato nel settore TMT con esposizione neutrale al mercato.

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%	0,11%	0,58%	2,76%	0,90%	2,30%	1,93%	1,51%	-0,12%			13,53%
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%			0,74%
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%	0,96%	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.

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. Dati calcolati considerando i risultati dei fondi sottostanti ai FdF della Casa.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIDS vs BENCHMARK

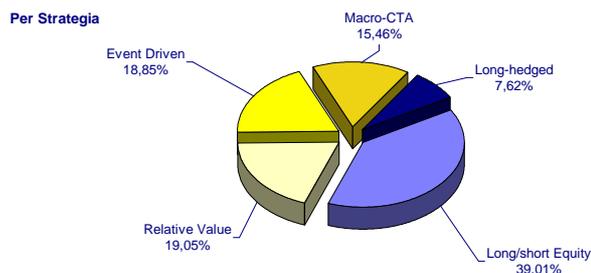
	Performance cumulata mag 04 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Diversified Strategies	23,9%	5,00%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	24,6%	3,04%	-0,31
MSCI World Index in Local Currency	-1,2%	15,18%	0,63
Eurostoxx in Euro	2,8%	18,02%	0,60
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	3,2%	5,15%	0,93

La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Diversified Strategies	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	3,97%	4,07%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	9,62%	1,60%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	11,53%	6,35%
Percentuale di Mesi Positivi	68%	70%
Standard Deviation	5,00%	3,04%
Downside Deviation (3%)	4,01%	2,01%
Indice di Sharpe (3%)	0,12	0,20
Max Drawdown	-13,05%	-2,42%
Tempo di Recupero Max Drawdown		5
Mese Migliore	2,76%	3,09%
Mese Peggior	-5,70%	-1,64%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - OTTOBRE 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 (classe I); 65 giorni (classi 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003657589
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIDIVST IM Equity

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Opportunity

NAV 30 settembre 2009	NAV 31 ottobre 2009	Rendimento settembre 2009	Rendimento da marzo 2009*	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 449.739,105	€ 448.180,586	-0,35%	8,99%	€ 57.611.046

Il fondo è partito il 1° ottobre 2004. Il NAV al 31 ottobre è stimato. *Da marzo 2009 Hedge Invest SGR ha assunto la Delega di Gestione del fondo; dal 24 settembre 2009 Hedge Invest SGR è Gestore del fondo.

COMMENTO DEL MESE - OTTOBRE 2009

Hedge Invest Global Opportunity ha ottenuto in ottobre 2009 una performance pari a -0.35%, per un rendimento da marzo 2009 (mese in cui il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a +9.0%, al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%.

Gli ultimi dieci giorni di ottobre hanno visto il mercato azionario invertire la propria tendenza a seguito delle prese di profitto di molti operatori sulle attività più rischiose. In tale contesto Hedge Invest Global Opportunity è riuscito con successo a contenere le perdite, mostrando ancora una volta i benefici effetti di una diversificazione strategica che combina strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (long/short equity, event driven, relative value) e strategie con approccio di investimento top down (macro).

Nel mese di ottobre, la performance negativa della strategia **long/short equity** ha più che compensato il risultato positivo ottenuto dalle altre componenti del portafoglio. All'interno del comparto long/short equity, i peggiori contributi sono da imputare a due gestori americani, penalizzati, negli ultimi giorni del mese, non tanto dal mantenimento di un'esposizione netta lunga al mercato, ma piuttosto da un posizionamento che ha sofferto per le forti rotazioni settoriali che hanno caratterizzato l'ultima parte di ottobre. Tra le note positive, da segnalare il buon risultato registrato da un gestore operativo in US e specializzato nel settore TMT con esposizione neutrale al mercato.

Significativo contributo positivo nel mese è venuto dai gestori **macro** (+20bps), con un peso in portafoglio pari al 12%. I fondi macro hanno assolto nel mese la propria funzione di scorrelatori e confermato la capacità di protezione dei portafogli in scenari di aumento della volatilità sulle diverse asset class, beneficiando in particolare del posizionamento lungo obbligazioni governative sulle scadenze a breve della curva dei tassi.

Contributo positivo in ottobre anche dai fondi **relative value**, generato dalla componente del portafoglio che opera sul mercato delle obbligazioni convertibili. In particolare, si segnala l'ottima performance del fondo convertibile arbitrage specializzato sul mercato americano, che ha più che compensato nel mese il contributo leggermente negativo venuto da un fondo con approccio direzionale al comparto delle convertibili. I gestori che operano su questa asset class rimangono positivi sulla strategia, in presenza di interessanti opportunità di investimento, soprattutto sul mercato primario e su convertibili di società coinvolte in operazioni di finanza straordinaria, e di una dinamica domanda/offerta ancora favorevole.

Nell'ambito delle strategie **event driven**, che hanno generato 12bps in ottobre a fronte di un peso del 17% circa, sia i fondi specializzati sul mercato europeo che quello specializzato sul mercato americano hanno ottenuto un rendimento positivo nel mese. I gestori event driven hanno continuato a trarre vantaggio nel mese dalle numerose operazioni di finanza straordinaria che hanno interessato le società americane e europee, traendo profitto dalle interessanti opportunità di investimento sia nell'ambito dei mercati del credito sia sui mercati azionari.

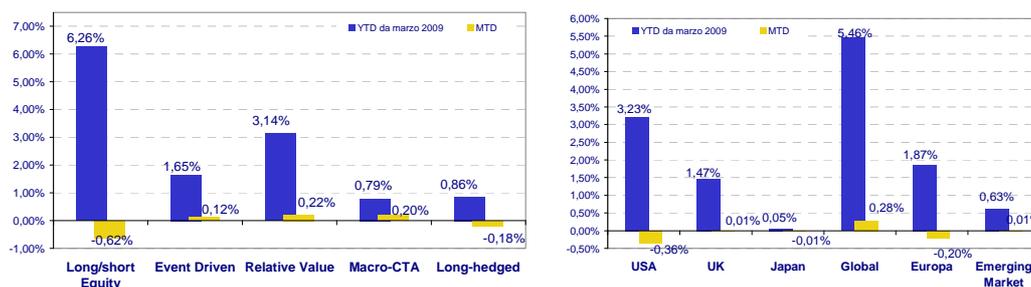
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY vs JP MORGAN GBI IN LOCAL CURRENCY

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,89%	0,36%	0,65%	0,77%	2,10%	0,18%	1,84%	2,04%	1,45%	-0,34%			10,36%
JPM GBI LC	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%			0,74%
2008	-2,31%	1,28%	-2,31%	0,33%	1,83%	-0,11%	-2,06%	-0,11%	-6,55%	-4,30%	-1,87%	-0,97%	-16,12%
JPM GBI LC	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	0,77%	0,25%	0,78%	1,02%	1,57%	0,05%	-0,31%	-1,86%	1,69%	2,71%	-1,42%	0,26%	5,57%
JPM GBI LC	-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	2,06%	0,34%	1,37%	0,97%	-1,29%	-0,26%	-0,27%	0,33%	0,32%	1,33%	1,20%	1,05%	7,36%
JPM GBI LC	-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	0,13%	0,85%	-0,65%	-1,04%	-0,40%	0,69%	1,45%	0,70%	1,08%	-1,30%	0,76%	1,74%	4,05%
JPM GBI LC	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										0,36%	1,38%	0,85%	2,61%
JPM GBI LC										0,65%	0,30%	0,67%	1,63%

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

Da marzo 2009 Hedge Invest SGR ha assunto la Delega di Gestione del fondo; dal 24 settembre 2009 Hedge Invest SGR è Gestore del fondo.

PERFORMANCE ATTRIBUTION DA MARZO 2009



I dati YTD (Year To Date - da marzo 2009) e MTD (Month To Date), si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie e aree geografiche sulla performance, rispettivamente, da marzo 2009 e mensile.

PERFORMANCE CUMULATA DA MARZO 2009 - HIGO vs BENCHMARK

	Performance cumulata mar 09 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Opportunity	9,0%	3,2%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	2,1%	2,5%	-0,06
MSCI World Index in Local Currency	36,8%	13,9%	0,51
Eurostoxx in Euro	39,3%	21,2%	0,50
MH FdI Indice Low-Medium Volatilità	4,8%	1,8%	0,83

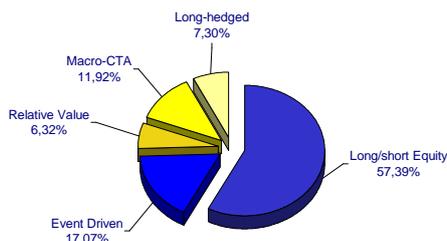
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI DA MARZO 2009

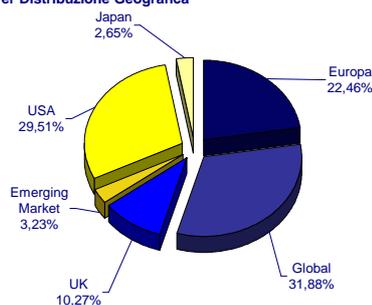
Indicatori	Hedge Invest Global Opportunity	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	13,79%	3,16%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	7,45%	1,60%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	N/A	N/A
Percentuale di Mesi Positivi	88%	63%
Standard Deviation	3,15%	2,50%
Downside Deviation (3%)	0,79%	1,91%
Indice di Sharpe (3%)	3,04	-0,12
Max Drawdown	-0,35%	-1,49%
Tempo di Recupero Max Drawdown		3
Mese Migliore	2,10%	1,02%
Mese Peggior	-0,35%	-0,98%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - OTTOBRE 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 in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.		
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-water mark)	ISIN Code	IT0003725279
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	DWSHDVLI IM

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 30 settembre 2009	NAV 31 ottobre 2009	Rendimento ottobre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 728.354,505	€ 725.883,453	-0,34%	45,18%	€ 155.600,139

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - OTTOBRE 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in ottobre 2009 una performance pari a -0.34%, per un rendimento da inizio anno pari a +14.74%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +44.9% (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 6.9%.

Gli ultimi dieci giorni di ottobre hanno visto il mercato azionario invertire la propria tendenza a seguito delle prese di profitto di molti operatori sulle attività più rischiose. In tale contesto Hedge Invest Global Fund è riuscito con successo a contenere le perdite, mostrando ancora una volta i benefici effetti di una diversificazione strategica che combina strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (long/short equity, event driven, relative value) e strategie con approccio di investimento top down (macro).

Il contributo delle strategie bottom up alla performance mensile del prodotto è stato misto, con i gestori event driven che hanno generato un contributo leggermente positivo (+6 bps) in misura maggiore rispetto al proprio peso e i gestori long/short equity che hanno invece detratto performance nel mese, in misura inferiore al proprio peso.

All'interno del comparto **long/short equity** i peggiori contributi sono prevalentemente da imputare a quei gestori che si sono trovati con una discreta esposizione netta lunga in fase di correzione, soprattutto sul settore finanziario. I gestori americani sono comunque riusciti complessivamente a sovra-performare i gestori europei, avendo generalmente mantenuto esposizioni nette al mercato più contenute. Tra le note positive, da segnalare il contributo sostanzialmente positivo di un gestore operativo in US e specializzato nel settore TMT con esposizione neutrale al mercato.

Nel comparto **event-driven** i gestori hanno continuato a trarre vantaggio nel mese dalle numerose operazioni di finanza straordinaria che hanno interessato le società US e europee, mantenendo un'esposizione neutrale al mercato azionario combinata con una corretta esposizione al credito. Nel mese, emerge, in particolare, l'ottimo risultato di un fondo europeo che rappresenta uno dei migliori contributi da inizio anno per HIGF.

La componente **relative value** ha ritracciato nel mese di ottobre, contribuendo negativamente alla performance del prodotto a causa delle perdite generate dall'esposizione al segmento delle obbligazioni convertibili, coperto tramite un fondo multistrategy e un fondo con approccio direzionale sull'asset class. Tale allocazione ha complessivamente detratto 37 bps, ma si conferma comunque una ottima strategia da inizio anno, avendo generato il 30% del risultato di Hedge Invest Global Fund.

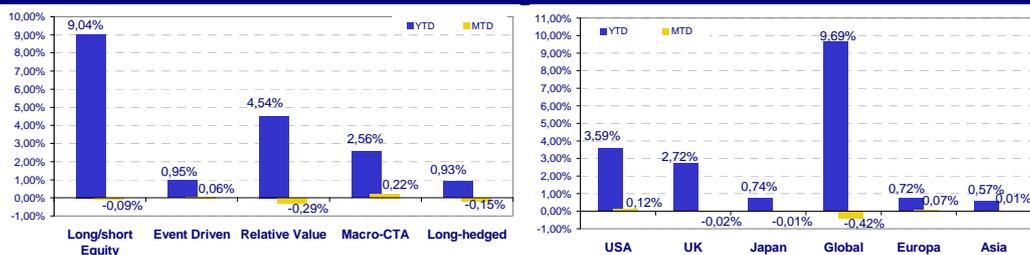
Ottimo, infine, il contributo positivo della componente **macro** in portafoglio (+22bps) con un peso in portafoglio pari a circa il 13%. I fondi in portafoglio hanno assolto la loro funzione di scorrelatori, grazie all'esposizione sui titoli a reddito fisso e in particolare al posizionamento lungo obbligazioni governative sulle scadenze a breve della curva dei tassi.

HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,41%	1,59%	0,45%	0,76%	2,95%	0,83%	2,59%	1,93%	1,72%	-0,34%			14,74%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%			15,25%
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%	13,74%
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%	0,15%	0,41%	0,79%	0,47%	1,78%	0,08%	1,17%	8,15%
MSCI W.	-3,73%	-1,79%	-0,77%	8,04%	4,00%	1,94%	2,75%	2,26%	-1,68%	5,34%	0,52%	4,41%	22,75%
2002	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%

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

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 HIGH vs BENCHMARK

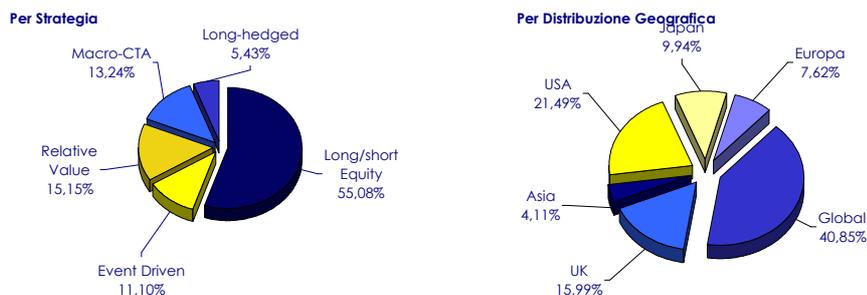
	Performance cumulata dic 01 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	45,2%	4,71%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	37,9%	3,19%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-6,9%	15,36%	0,58
Eurostoxx in Euro	-15,7%	19,89%	0,52
MH FdF indice Low-Medium Volatility	14,8%	4,39%	0,90

La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,82%	-0,90%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	10,03%	17,20%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	12,95%	8,91%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	56%
Standard Deviation	4,71%	15,36%
Downside Deviation (3%)	3,59%	12,56%
Indice di Sharpe (3%)	0,29	-0,20
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,95%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - OTTOBRE 2009



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	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF classi II, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Opportunity Fund

NAV 30 settembre 2009	NAV 31 ottobre 2009	Rendimento ottobre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 659.564,291	€ 657.082,872	-0,38%	31,42%	€ 29.241.580

Il fondo è partito il 1° agosto 2002.

COMMENTO DEL MESE - OTTOBRE 2009

Hedge Invest Opportunity Fund ha ottenuto nel mese di ottobre 2009 una performance pari a -0.38%, per un rendimento ytd pari a +14.0% e un rendimento dalla partenza (1° agosto 2002) pari a +31.4% (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%).

Gli ultimi dieci giorni di ottobre hanno visto il mercato azionario invertire la propria tendenza a seguito delle prese di profitto di molti operatori sulle attività piu' rischiose. In tale contesto Hedge Invest Opportunity Fund e' riuscito a contenere le perdite, mostrando i benefici effetti che la diversificazione sottostante ad un fondo di fondi multi-strategy e' in grado di fornire.

Nel mese di ottobre i contributi positivi generati dalle strategie macro e event driven non sono stati sufficienti a controbilanciare le perdite realizzate dalle componenti equity arbitrage/long volatility e long/short equity. All'interno del comparto **long/short equity** i gestori hanno mostrato risultati tra loro differenziati. Sono stati soprattutto i fondi con approccio globale a detrarre performance, nello specifico un gestore specializzato sul settore finanziario (-24 bps), il cui portafoglio lungo ha generato nel mese alpha negativo e un gestore con approccio opportunistico (-13 bps) penalizzato sia dall'esposizione netta lunga sul settore finanziario che da quella sul settore energetico. I gestori long/short operativi nel mercato UK e giapponese hanno restituito contributi leggermente negativi ma sostanzialmente in linea con il proprio peso, mentre quelli specializzati sul mercato americano hanno sovra-performato generando un contributo positivo alla performance del mese. Da segnalare invece il contributo positivo di un fondo americano con approccio fondamentale di lungo termine sul settore TMT con esposizioni neutrali (+22 bps) grazie all'ottimo rendimento generato dal portafoglio corto.

Il peggior contributo del mese e' da ricondurre alla strategia **equity arbitrage/long volatility**, a causa delle perdite generate dall'esposizione al segmento delle obbligazioni convertibili, coperto tramite un fondo multistrategy e un fondo con approccio direzionale sull'asset class. Tale allocazione ha complessivamente detratto 38 bps, ma si conferma comunque la migliore strategia da inizio anno, avendo generato il 27% della performance di Hedge Invest Opportunity Fund.

La componente **event-driven**, peraltro recentemente aggiunta all'interno di Hedge Invest Opportunity Fund, ha generato in ottobre un contributo positivo (+9bps) pari a piu' del doppio del proprio peso in portafoglio. Tale soddisfacente risultato e' da attribuire ad una esposizione neutrale al mercato azionario combinata con una corretta esposizione al credito che nel mese ha sovra-performato il mercato azionario.

Positivo anche il contributo della componente **macro** (+17bps) in portafoglio, mantenuta con la tradizionale funzione di generare rendimenti correlati nel caso in cui dovesse manifestarsi uno scenario caratterizzato da repentino aumento della volatilità. I gestori in portafoglio hanno complessivamente contribuito in misura pari a quasi 5 volte il proprio peso grazie all'esposizione sui titoli a reddito fisso e in particolare al posizionamento lungo obbligazioni governative sulle scadenze a breve della curva dei tassi.

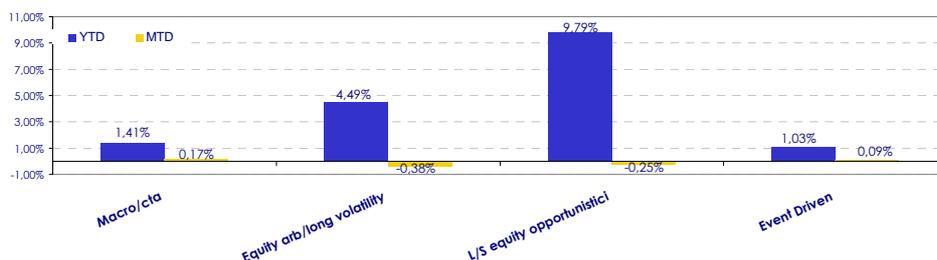
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND vs MSCI World in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,98%	1,57%	-0,30%	0,60%	3,46%	0,95%	2,49%	2,26%	1,67%	-0,38%			14,05%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%			15,25%
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, rispettivamente, annuale e mensile.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIOF vs BENCHMARK

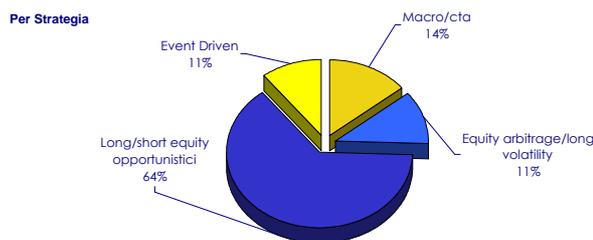
	Performance cumulata ago 02 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Opportunity Fund	31,4%	6,03%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	33,9%	3,20%	-0,18
MSCI World Index in Local Currency	15,5%	15,23%	0,50
Eurostoxx in Euro	10,9%	19,63%	0,42
MH FaF Indice High Volatility	17,6%	5,55%	0,90

La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Opportunity Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,84%	2,01%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	10,87%	17,20%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	10,64%	8,91%
Percentuale di Mesi Positivi	64%	59%
Standard Deviation	6,03%	15,23%
Downside Deviation (3%)	4,63%	12,15%
Indice di Sharpe (3%)	0,08	-0,02
Max Drawdown	-17,03%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	3,46%	10,02%
Mese Peggior	-5,81%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - OTTOBRE 2009



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	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (classi A e B); 65 giorni (classi 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003335772
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIOPPOR IM Equity

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Sector Specialist

NAV 30 settembre 2009	NAV 31 ottobre 2009	Rendimento ottobre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 730.509,724	€ 724.424,783	-0,83%	44,9%	€ 136.439.693

Il fondo è partito il 1° marzo 2002.

COMMENTO DEL MESE - OTTOBRE 2009

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di ottobre 2009 una performance negativa pari a -0.83% per un rendimento da inizio anno pari a +14.32%. Dalla partenza (marzo 2002) la performance è stata pari a +44.8% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%) mentre l'indice Msci World in LC nello stesso periodo ha registrato una perdita del 4.9%.

Gli ultimi dieci giorni di ottobre hanno visto il mercato azionario invertire la propria tendenza a seguito delle prese di profitto di molti operatori sulle attività più rischiose. In tale contesto Hedge Invest Sector Specialist è riuscito a contenere le perdite, mostrando ancora una volta i benefici effetti del mantenimento di un portafoglio bilanciato costituito da gestori operativi su diversi mercati geografici e con differenti approcci di investimento. È importante registrare anche la significativa rotazione settoriale in cui i settori difensivi e a minore beta hanno sovraperformato per la prima volta da diversi mesi i settori più ciclici e i finanziari.

Risultati positivi sono venuti dai **fondi che operano sul mercato USA** (+6 bps); i gestori americani sono stati in grado di aggiungere valore attraverso la parte corta del portafoglio nonostante il mantenimento di una moderata esposizione netta lunga al mercato.

Risultato vicino allo zero nel mese (-7bps) e' dipeso dalla **parte europea e Uk** che e' stata moderatamente incrementata da inizio anno e che attualmente rappresenta il 28% del portafoglio; tale sovraperformance rispetto al mercato azionario e' da attribuire ad un portafoglio lungo principalmente costituito da titoli difensivi che erano stati incrementati dai gestori nel corso degli ultimi 2 mesi a scapito della componente maggiormente ciclica.

Al 1 novembre la percentuale del portafoglio allocata in tale area e' stata ulteriormente incrementata con l'aggiunta di un gestore europeo poiché crediamo che le maggiori opportunità nei prossimi mesi siano ancora su questo mercato.

Il **fondo specializzato sui mercati emergenti** ha generato un contributo positivo di 1bps attraverso una attenta gestione del rischio e un impiego opportunistico della percentuale di cash in portafoglio.

Il principale contributo negativo nel mese è arrivato dai **fondi che operano globalmente** i quali sono stati responsabili per il 93% della perdita mensile (-76bps). In particolare la quasi totalità della perdita e' dipesa da un gestore specializzato sul settore finanziario il cui portafoglio lungo ha generato nel mese alpha negativo (soprattutto nel settore bancario europeo) e da un gestore con approccio opportunistico penalizzato sia dall'esposizione netta lunga sul settore finanziario che da quella sul settore energetico.

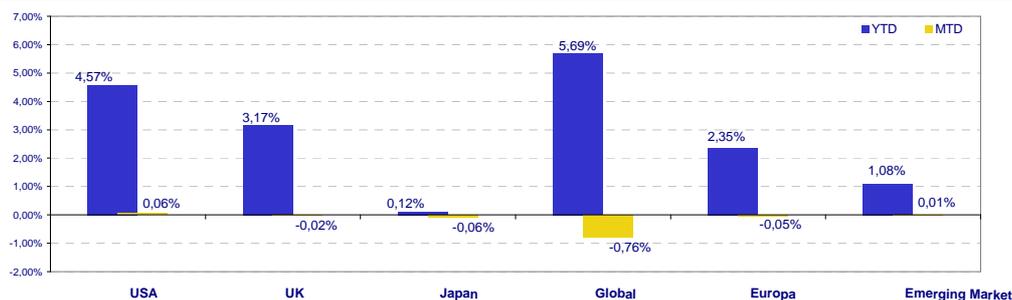
Performance invece leggermente negative in ottobre per i **fondi giapponesi** (-6bps) che continuano a essere penalizzati da un mercato azionario che sottoperforma a causa di uno yen in rafforzamento e dei rinnovati timori di deflazione.

HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST vs MSCI World in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,45%	1,14%	0,14%	1,73%	3,09%	0,35%	2,54%	2,39%	1,54%	-0,83%			14,32%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%			15,25%
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%

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

PERFORMANCE ATTRIBUTION



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 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Sector Specialist	44,9%	5,36%	
MSCI World Index in Local Currency	-4,9%	15,58%	0,59
Eurostoxx in Euro	-15,7%	20,16%	0,55
MH FdF Indice Equity	20,5%	4,70%	0,94

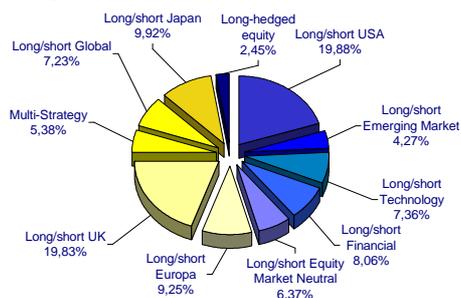
Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

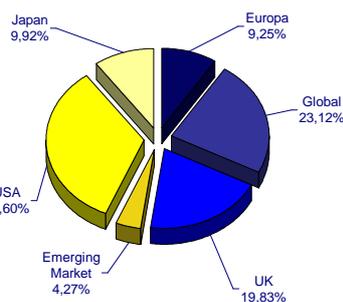
Indicatori	Hedge Invest Sector Specialist	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,95%	-0,66%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	9,37%	17,20%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	12,41%	8,91%
Percentuale di Mesi Positivi	72%	57%
Standard Deviation	5,36%	15,58%
Downside Deviation (3%)	4,05%	12,73%
Indice di Sharpe (3%)	0,29	-0,18
Max Drawdown	-17,78%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	3,09%	10,02%
Mese Peggior	-5,88%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - OTTOBRE 2009

Per Strategia



Per Distribuzione Geografica



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% cogliendo le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge con strategie long/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.		
Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile (classi I, II, 2009T e 2009M); trimestrale (classe III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (classe I); 65 giorni (classi II, III, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199251
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HISECSP IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 30 settembre 2009	NAV 31 ottobre 2009	Rendimento ottobre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 627.343,432	€ 626.198,339	-0,18%	25,2%	€ 39.932.084

Il fondo è partito il 1° aprile 2003.

COMMENTO DEL MESE - OTTOBRE 2009

Hedge Invest Credit Alternatives ha ottenuto nel mese di ottobre 2009 una performance pari a -0.18%, con un rendimento pari al +9.59% da inizio anno (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale). Dalla partenza (aprile 2003) il fondo ha ottenuto una performance netta pari al +25.2% contro una performance dell'indice JP Morgan Government Bond in Local Currency del +26.5% nello stesso periodo di riferimento.

Durante il mese di ottobre, il miglior risultato è arrivato dai gestori **macro discrezionali** (+26bps) che hanno potuto beneficiare dell'apprezzamento dei tassi a breve (soprattutto in US) nell'ultima settimana del mese in concomitanza con le vendite delle asset class rischiose. La componente di portafoglio investita sulle valute ha invece prodotto un risultato neutrale dal momento che l'esposizione corta dollaro americano contro valute dei mercati emergenti ha sofferto nella parte finale di ottobre.

Altro contributo leggermente positivo (+10bps) ad ottobre è arrivato dai fondi **event driven** (sia equity che credito): tali risultati positivi sono da ricondurre ad una esposizione neutrale al mercato azionario combinata con una corretta esposizione al credito, asset class che nel mese di ottobre ha sovra-performato il mercato azionario.

Rimaniamo positivi sulla strategia perché continuiamo a credere che ci saranno numerose operazioni di ristrutturazione aziendale nei prossimi 12 mesi accompagnate da un incremento nell'attività di fusioni e acquisizioni.

Il peggior contributo per il mese è arrivato dai fondi **multistrategy** (-33bps) che hanno generato un risultato negativo a causa delle dislocazioni che sono nate a seguito del rialzo della volatilità di fine ottobre. Nonostante la perdita di ottobre, la strategia rappresenta uno dei maggiori contributi positivi per l'anno. Occorre segnalare che all'interno della strategia multistrategy, la strategia convertible arbitrage ha fatto registrare un altro risultato positivo attraverso gestori che utilizzano un approccio neutrale al mercato.

Riguardo alla visione per l'ultima parte dell'anno, continuiamo a vedere tantissime opportunità nelle strategie in cui è investito il prodotto Hedge Invest Credit Alternatives. Dopo avere aumentato la parte event driven credito negli ultimi mesi, abbiamo in programma di aggiungere al 1 dicembre un fondo opportunistico sul credito per sfruttare le sostanziali inefficienze presenti nell'asset class.

Attualmente, Hedge Invest Credit Alternatives investe in 19 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%	0,23%	0,02%	1,38%	0,84%	2,61%	1,74%	1,60%	-0,18%			9,59%
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%			0,74%
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%	6,26%
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%	10,46%
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.

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 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Credit Alternatives	25,2%	4,93%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	26,5%	3,21%	-0,12
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	10,7%	4,78%	0,88

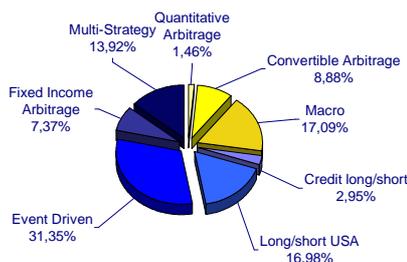
Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. L'indice obbligazionario è al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Credit Alternatives	JP Morgan Government Bond Index in Local
Rendimento Medio Annuo	3,48%	3,64%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	8,24%	1,60%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	7,38%	6,35%
Percentuale di Mesi Positivi	65%	68%
Standard Deviation	4,93%	3,21%
Downside Deviation (3%)	3,89%	2,25%
Indice di Sharpe (3%)	0,02	0,06
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 - OTTOBRE 2009

Per Strategia



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
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HICA cl.A); 65 giorni (HICA cl.B, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003454839
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HICRALT IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 30 settembre 2009	NAV * 31 ottobre 2009	Rendimento ottobre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 547.751,309	€ 544.934,691	-0,51%	8,99%	€ 16.455.766

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 - OTTOBRE 2009

Hedge Invest Total Return ha registrato una performance pari a -0,51%, per un rendimento dalla partenza (gennaio 2006) del +8,99% (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

Gli ultimi dieci giorni di ottobre hanno visto il mercato azionario invertire la propria tendenza a seguito delle prese di profitto di molti operatori sulle attività più rischiose. In tale contesto Hedge Invest Total Return è riuscito con successo a contenere le perdite, mostrando ancora una volta i benefici effetti del mantenimento di un portafoglio bilanciato costituito da gestori operativi su diversi mercati geografici e con differenti approcci di investimento. È importante registrare anche la significativa rotazione settoriale in cui i settori difensivi e a minore beta hanno sovraperformato per la prima volta da diversi mesi i settori più ciclici e i finanziari.

In termini geografici, un contributo modestamente positivo è dipeso dal **fondo specializzato sui mercati emergenti** che è riuscito a generare un rendimento superiore allo zero attraverso una attenta gestione del rischio.

Il principale contributo negativo nel mese è invece arrivato dai **fondi che operano globalmente** i quali hanno rappresentato il 35% della perdita mensile con un peso del 9% circa. In realtà, la totalità della perdita è venuta dal fondo specializzato sul settore finanziario che ha sofferto della forte correzione registrata negli ultimi 10 giorni del mese soprattutto sul settore bancario europeo.

Altro contributo negativo è arrivato dai **fondi operanti sul mercato US** che sono stati responsabili del 33% della perdita totale a fronte di un peso del 26%. Anche in questo caso occorre sottolineare che la totalità della perdita deriva da un solo gestore che a partire dall'estate aveva incrementato la sua esposizione netta lunga al mercato. Gli altri 3 gestori presenti in portafoglio, invece, sono stati bravi a gestire la volatilità intra-mese e sono pertanto riusciti a riportare risultati leggermente positivi.

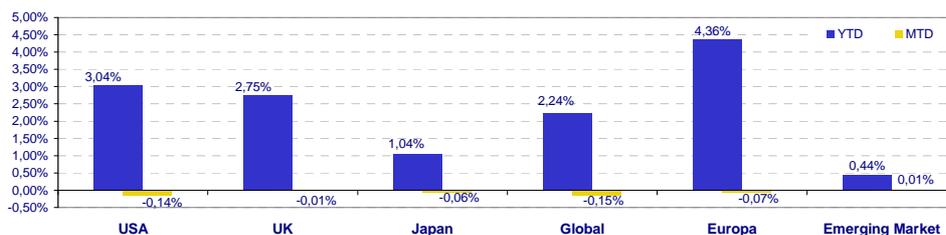
Infine, la **componente specializzata sui mercati europei e UK** è riuscita a limitare le perdite contribuendo al 20% della perdita con un peso del 44%. Tale sovraperformance rispetto al mercato azionario è da attribuire ad un portafoglio lungo principalmente costituito da titoli difensivi che erano stati incrementati dai gestori nel corso degli ultimi 2 mesi a scapito della componente maggiormente ciclica.

Da segnalare ancora una volta l'ottimo contributo derivante dai fondi con approccio event driven che hanno operato in un contesto ricco di operazioni di finanza straordinaria sia nell'ambito dell'M&A sia in termini di ristrutturazioni dei bilanci aziendali.

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%	0,53%	1,27%	2,43%	0,33%	1,71%	1,47%	1,29%	-0,51%			9,93%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%			15,25%
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.

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - OTTOBRE 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

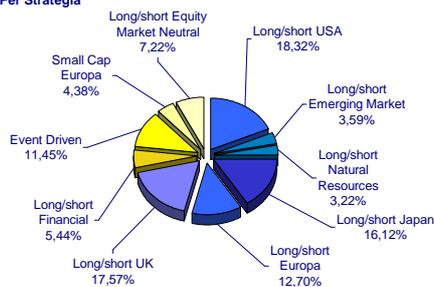
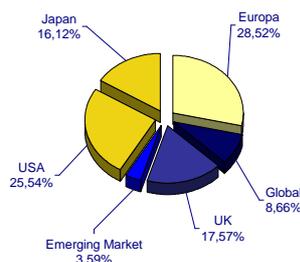
	Performance cumulata gen 06 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Total Return	9,0%	5,63%	
MSCI World Index in Local Currency	-19,4%	17,37%	0,73
Eurostoxx in Euro	-22,0%	20,38%	0,71
MH FdF Indice Equity	1,6%	5,87%	0,96

Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Total Return	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	2,27%	-5,48%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	6,87%	17,20%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	9,65%	8,91%
Percentuale di Mesi Positivi	70%	59%
Standard Deviation	5,63%	17,37%
Downside Deviation (3%)	4,69%	14,78%
Indice di Sharpe (3%)	-0,19	-0,43
Max Drawdown	-13,44%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,59%	10,02%
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 - OTTOBRE 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-water mark)	ISIN Code	IT0003994073
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HITORET IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 30 settembre 2009	NAV * 31 ottobre 2009	Rendimento ottobre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 novembre 2009
€ 507.373,695	€ 502.220,590	-1,02%	0,44%	€ 6.775.898

Il fondo è partito il 1° giugno 2007.

COMMENTO DEL MESE - SETTEMBRE 2009

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di ottobre 2009 una performance negativa pari a -1,02% (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 e il JP Morgan Global Bond Index in Local Currency hanno registrato rispettivamente un -2,31% e un -0,15%.

Nonostante la performance a segno meno di ottobre, Hedge Invest Portfolio Fund rimane positivo dalla partenza, con una significativa sovraperformance (+35%) rispetto all'MSCI World in Local Currency. Dopo dieci mesi consecutivi di rendimenti positivi, nei quali ha dimostrato la capacità di ottenere risultati soddisfacenti in scenari di mercato molto differenti, il fondo è stato penalizzato negli ultimi giorni di ottobre dall'aumento della volatilità sui mercati e dalle forti rotazioni settoriali, che hanno influito negativamente sulla componente equity e sulla porzione del portafoglio investita in fondi hedge. Hedge Invest Portfolio Fund è stato, comunque, in grado di contenere le perdite, grazie alla performance leggermente positiva derivante dall'esposizione alle obbligazioni governative in Europa.

Principale contributo negativo nel mese dalla **componente equity** (-65bps). Il fondo long-hedged in portafoglio è stato penalizzato in ottobre dall'esposizione netta lunga al mercato e, in particolare, nell'ultima decina di giorni del mese, da una significativa rotazione settoriale nella quale i settori difensivi e a minore beta hanno sovraperformato per la prima volta da diversi mesi i settori più ciclici e i finanziari.

Secondo contributo negativo, pari a -26bps, e' stato generato dalla porzione del portafoglio investita in **fondi hedge**. Tale componente è prevalentemente esposta, direttamente o indirettamente, a strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (event driven, relative value e long/short equity): all'interno di queste, si segnala, nel mese di ottobre, il buon contributo della strategia event driven, più che compensato però dai risultati complessivamente negativi ottenuti dai fondi long/short equity.

Contributo marginale (-10bps) dalla componente del portafoglio investita in **strumenti a reddito fisso**, dove l'allocazione alle obbligazioni governative in Europa ha permesso di compensare quasi interamente il contributo negativo derivante dall'esposizione alle obbligazioni convertibili. Le obbligazioni convertibili hanno corretto leggermente nel mese, interrompendo momentaneamente il significativo apprezzamento messo a segno da inizio anno: il fondo long-hedged in portafoglio specializzato sulle convertibili ha ottenuto in ottobre risultati in linea con il mercato di riferimento, dopo diversi mesi di sovraperformance.

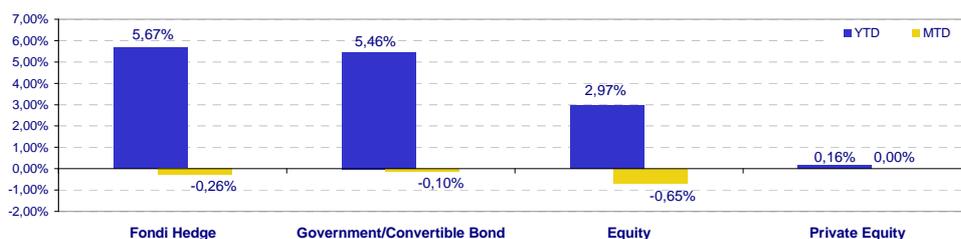
Hedge Invest Portfolio Fund è il primo fondo misto della casa Hedge Invest ed è nato a completamento della gamma sinergica e specializzata dei prodotti già esistenti. L'idea è di sfruttare l'esperienza e la qualità dei gestori hedge anche al di fuori del classico investimento in hedge fund. Il prodotto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

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%	0,89%	1,50%	2,47%	0,55%	2,56%	1,99%	1,12%	-1,02%			12,22%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%			15,25%
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.

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 HIFP vs BENCHMARK

	Performance cumulata set 02 - ott 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Portfolio Fund	0,4%	6,05%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	14,7%	3,65%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-34,4%	20,71%	0,77
MH Fdf Indice Generale	-11,4%	6,56%	0,88

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

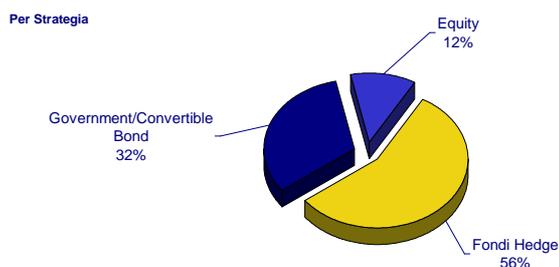
Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Portfolio Fund	MSCI World Index in Local Currency	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	0,18%	-16,02%	5,85%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	7,87%	17,20%	1,60%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	11,87%	8,91%	6,35%
Percentuale di Mesi Positivi	59%	41%	76%
Standard Deviation	6,05%	20,71%	3,65%
Downside Deviation (3%)	5,00%	18,30%	2,17%
Indice di Sharpe (3%)	-0,51	-0,90	0,64
Max Drawdown	-13,33%	-52,21%	-2,37%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato	3
Mese Migliore	3,10%	10,02%	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 - OTTOBRE 2009



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, Eff, 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-water mark)	ISIN Code	IT0004230295
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	N.D.

FONDI	Classe	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV 31 OTTOBRE 2009	OTTOBRE 2009	PERFORMANCE YTD 2009	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009T	02-feb-09	IT0004460744	€ 560.981,132	-0,19%	12,20%	12,20%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	III	02-mar-09	IT0004460793	€ 676.699,496	-0,30%	10,76%	10,76%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009M	01-apr-09	IT0004466568	€ 545.278,879	-0,30%	9,06%	9,06%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009T	02-feb-09	IT0004460157	€ 559.629,755	-0,08%	11,93%	11,93%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009M	01-mag-09	IT0004466873	€ 545.994,502	-0,12%	9,20%	9,20%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009T	02-feb-09	IT0004460876	€ 563.910,099	-0,23%	12,78%	12,78%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	II	02-mar-09	IT0004460900	€ 725.883,453	-0,34%	11,37%	11,37%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009M	01-apr-09	IT0004466618	€ 548.553,476	-0,34%	9,71%	9,71%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009T	02-feb-09	IT0004460371	€ 562.808,619	-0,27%	12,56%	12,56%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	B	01-gen-08	IT0004307952	€ 445.059,125	-0,38%	14,05%	-3,59%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009M	01-ago-09	IT0004466816	€ 515.885,691	-0,38%	3,18%	3,18%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009T	02-feb-09	IT0004461015	€ 561.662,452	-0,73%	12,33%	12,33%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	II	02-mar-09	IT0004461049	€ 724.424,783	-0,83%	11,41%	11,41%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	III	02-mar-09	IT0004461064	€ 724.424,783	-0,83%	11,41%	11,41%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009M	01-giu-09	IT0004466782	€ 527.027,762	-0,83%	5,41%	5,41%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	2009T	02-feb-09	IT0004460264	€ 542.403,310	-0,07%	8,48%	8,48%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	B	01-ott-06	IT0004139579	€ 626.198,339	-0,18%	9,59%	2,03%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	2009M	01-ago-09	IT0004466857	€ 514.211,981	-0,18%	2,84%	2,84%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	2009M	01-ott-09	IT0004466378	€ 494.921,785	-1,02%	-1,02%	-1,02%

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