

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 sottosectori 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 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.

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 sovraindebitati 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

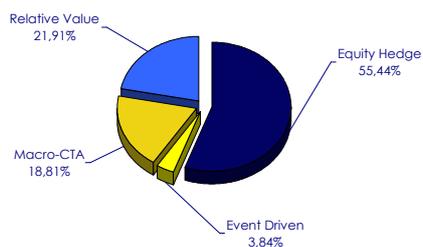
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

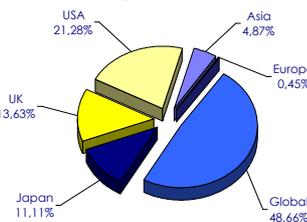
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,72%	-5,17%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-7,56%	-40,77%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-9,76%	-43,80%
Percentuale di Mesi Positivi	71%	54%
Standard Deviation	4,68%	14,91%
Downside Deviation (3%)	3,74%	13,09%
Indice 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'inosservanza di tale divieto.