

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 marzo 2009	NAV 30 aprile 2009	Rendimento aprile 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 maggio 2009
€ 654.705,176	€ 659.702,123	0,76%	31,94%	€ 138.638.144
NAV Global Fund III - \$ 31 marzo 2009	NAV 30 aprile 2009	Rendimento aprile 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 maggio 2009
\$682.684,092	\$686.868,671	0,61% 0,80%*	-11,81% 3,42%*	€ 1.326.674

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001. Il fondo in dollari Us 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 - APRILE 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in aprile 2009 una performance pari a +0.76% per un rendimento da inizio anno pari a +4.28%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001), la performance è stata pari a +31.94% (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 20.58%.

Quasi tutte le strategie presenti nel portafoglio di HIGF hanno generato risultati positivi in aprile. Da inizio anno il fondo ha dimostrato la propria capacità di adattamento ai diversi contesti di mercato registrando 4 mesi consecutivi positivi pur a fronte di scenari molto differenti: grazie al ritorno di un sentiment marcatamente positivo, marzo e aprile sono infatti stati caratterizzati da tendenze opposte per le varie asset class rispetto ai mesi di gennaio e febbraio. HIGF è riuscito a trarre vantaggio da un'equilibrata diversificazione strategica che gli ha consentito di far leva su differenti parti del portafoglio per generare alpha nei diversi scenari.

Il principale contributo positivo per il mese è dipeso dalla strategia **equity hedge** che ha generato 62 bps a fronte di un peso pari al 60% circa. Il migliore contributo al rendimento del portafoglio nel comparto è dipeso dai fondi che operano sul mercato inglese che hanno generato 63 bps: i gestori UK sono entrati anche nel mese di aprile con esposizioni marginalmente positive al mercato date le interessanti opportunità che continuano a intravedere bottom up, in particolare su alcune società UK nel segmento a media/bassa capitalizzazione attualmente sottovalutate dal mercato che non considera il vantaggio competitivo che una sterlina debole può offrire rispetto ad una competizione europea appesantita da un euro forte. Contributo negativo all'interno della strategia equity hedge è invece arrivato dai fondi specializzati sul mercato americano con perdite che si sono concentrate nella parte corta del portafoglio.

Contributo positivo è dipeso anche dalle strategie **relative value** che nel mese hanno generato 35 bps a fronte di un peso pari al 18.3%. La migliore strategia all'interno del comparto è stata quella sulle obbligazioni convertibili: i fondi specializzati hanno ottenuto rendimenti ottimi beneficiando del ritorno della razionalità e dell'interesse sull'asset class, salita grazie ai rialzi di credito e equity e al ritorno delle emissioni

Contributo vicino allo zero e' dipeso dalla strategia **event driven**, rappresentata in portafoglio da un unico fondo con peso pari al 4%.

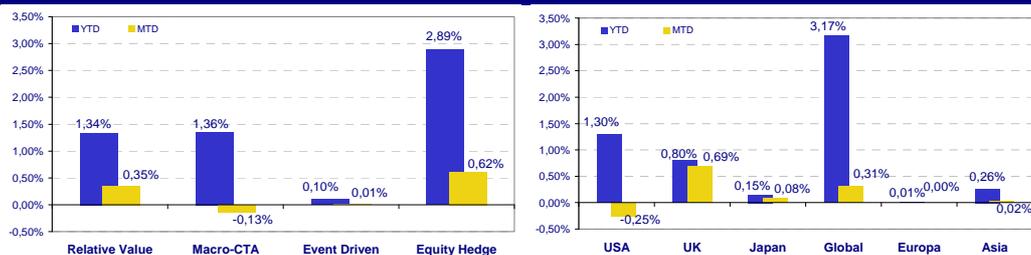
Contributo negativo in aprile è dipeso dai fondi **macro** che a fronte di un peso pari al 18% hanno detratto 13bps nel mese di aprile per HIGF. Tali fondi hanno mantenuto esposizioni conservative alle varie asset class a causa di una visione ancora cauta sugli sviluppi dello scenario macro. Il ritorno della propensione al rischio che ha generalmente fatto salire le asset class rischiose a danno di quelle percepite come free-risk e la diminuzione della volatilità sui mercati finanziari hanno quindi impattato negativamente sulla performance del mese.

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%									4,28%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%									-1,66%
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%		-25,20%
2001												1,14%	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 - apr 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	31,9%	4,63%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	36%	3,25%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-20,6%	15,40%	0,55
Eurostoxx in Euro	-28%	19,96%	0,49
MH FdF indice Low-Medium Volatility	9,8%	4,48%	0,91

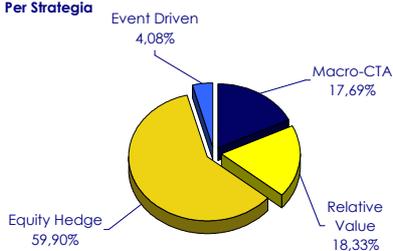
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

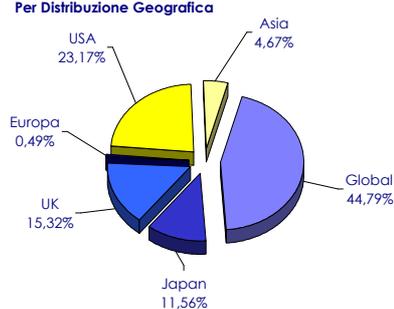
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,81%	-3,06%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	2,65%	-7,07%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-7,90%	-36,53%
Percentuale di Mesi Positivi	72%	55%
Standard Deviation	4,63%	15,40%
Downside Deviation (3%)	3,70%	12,94%
Indice di Sharpe (3%)	0,09	-0,35
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,70%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - APRILE 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	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 e 2009T; HIGF III)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003199236 (HIGF classe I); IT0004285273 (HIGF III)
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity