

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 30 novembre 2009	NAV 31 dicembre 2009	Rendimento dicembre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 gennaio 2010
€ 730.041,613	€ 740.236,834	1,40%	48,05%	€ 164.088.207

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - DICEMBRE 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in dicembre 2009 una performance pari a +1.40%, per un rendimento da inizio anno pari a +17,01%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +48.0% (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 lo 0.8%.

Tutte le strategie presenti in HIGF hanno contribuito positivamente alla performance del mese. In dicembre i mercati azionari hanno generato rendimenti generalmente positivi mentre il settore delle materie prime ha perso tutto quello che aveva guadagnato nel mese di novembre. La migliore strategia all'interno del portafoglio di Hedge Invest Global Fund e' stata quella delle convertibili seguita dalla strategia event driven mentre i fondi long/short equity e macro hanno prodotto rendimenti positivi ma inferiori al peso in portafoglio.

La strategia **long/short equity** ha generato 84bps, partecipando al 45% del risultato a fronte di un peso del 59% del portafoglio. I migliori rendimenti nel comparto sono dipesi dai fondi che operano sul mercato americano (33 bps nel mese) grazie soprattutto all'apporto di un gestore che opera con un approccio fondamentale e mantiene una esposizione netta lunga ai settori tecnologico e healthcare. Il secondo migliore contributo e' venuto dai fondi che operano sul mercato giapponese e in particolare dal gestore specializzato sui settori ciclici che ha guadagnato sia dall'apprezzamento dei titoli legati all'economia domestica sia dei titoli più legati alla crescita dei Paesi emergenti asiatici. Da inizio anno i fondi equity long/short hanno contribuito al 50% del risultato di HIGF a fronte di un peso medio del 65%.

I fondi con strategia **relative value** hanno contribuito al risultato di dicembre in misura doppia al proprio peso in portafoglio. Positivo il risultato dei fondi con strategia convertible arbitrage che hanno beneficiato di un mese ancora buono per l'asset class che continua a essere spinta al rialzo dall'interesse degli investitori specializzati (e non). A ciò si aggiunge il contributo derivante dall'allocatione opportunistica al fondo che opera con approccio direzionale alle obbligazioni convertibili. Da inizio anno i fondi relative value hanno contribuito al 30% del risultato di HIGF a fronte di un peso medio pari a circa il 20%.

I fondi **macro** hanno partecipato al 3.5% del rendimento di dicembre, a fronte di un peso del 13% circa. Tali gestori hanno ottenuto rendimenti molto differenziati nel mese sulla base dei temi presenti in portafoglio; in generale lo scenario è stato abbastanza difficile a seguito delle inversioni di tendenza che hanno interessato i mercati del reddito fisso e delle valute. I guadagni derivanti dall'irripidimento delle curve dei tassi sui mercati sviluppati sono stati in parte compensati dalle perdite derivanti dal movimento al rialzo della parte a breve delle curve e dalla forte correzione che ha interessato il settore delle materie prime. Da inizio anno i fondi macro hanno generato un contributo del 13% inferiore al peso medio in portafoglio pari al 17%.

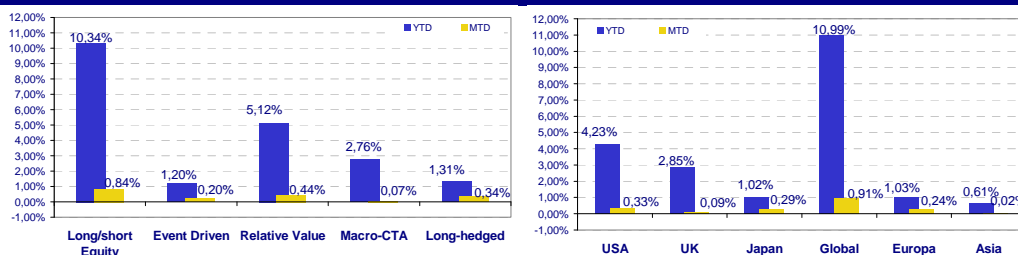
La strategia **event driven** ha contribuito per l'11% del risultato di dicembre, in linea con il peso in portafoglio. In presenza di un contesto di mercato che rimane ricco di opportunità i gestori hanno generato un ottimo rendimento guadagnando sia dalla parte obbligazionaria che azionaria del book. Da inizio anno gli event driven hanno contribuito per circa un 6% alla performance di HIGF con un peso medio del 7%.

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%	0,57%	1,40%	17,01%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	-2,15%	1,79%	-2,13%	1,33%	1,60%	-0,59%	-1,30%	-1,26%	-5,09%	-3,94%	-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													
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

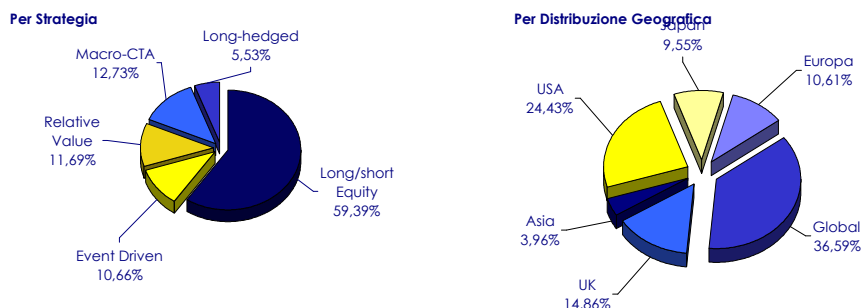
	Performance cumulata dic 01 - dic 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	48,0%	4,68%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	37,8%	3,21%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-0,8%	15,28%	0,59
Eurostoxx in Euro	-9,7%	19,79%	0,52
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	16,0%	4,35%	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	4,97%	-0,10%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	8,10%	19,01%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	17,01%	22,82%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	57%
Standard Deviation	4,68%	15,28%
Downside Deviation (3%)	3,55%	12,43%
Indice di Sharpe (3%)	0,33	-0,15
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	12	Non recuperato
Mese Migliore	2,95%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - DICEMBRE 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