

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.

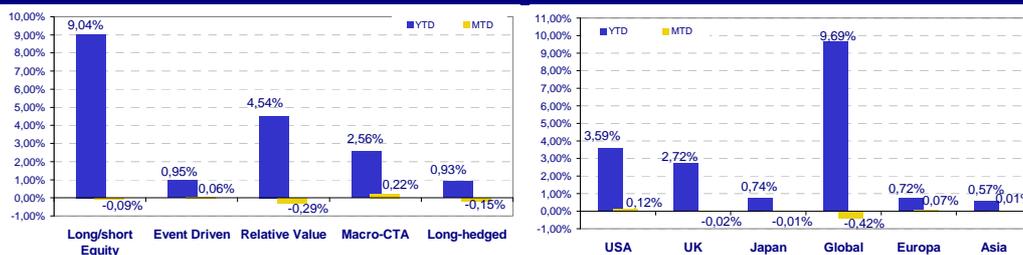
Ottimo, infine, il contributo positivo della componente **macro** in portafoglio (+22bps) con un peso in portafoglio pari a circa il 13%. I fondi in portafoglio hanno assolto la loro funzione di scorrelatori, grazie all'esposizione sui titoli a reddito fisso e in particolare al posizionamento lungo obbligazioni 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% | -3,94% | -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 | | | | | | | | | | | | | 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 |

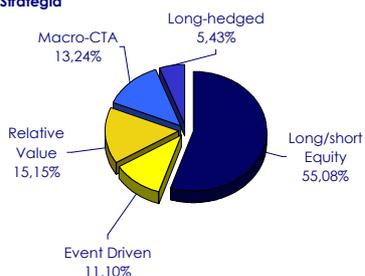
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

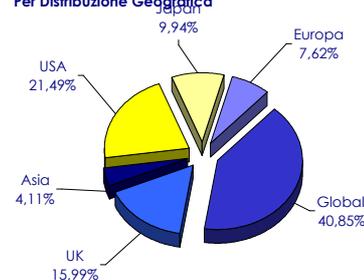
| Indicatori | Hedge Invest Global Fund | MSCI World Index in Local Currency |
|--------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| Rendimento Medio Annuo | 4,82% | -0,90% |
| Rendimento Ultimi 6 Mesi | 10,03% | 17,20% |
| Rendimento Ultimi 12 Mesi | 12,95% | 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

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, 2009T e 2009M) |
| Commissione di incentivo | 10% (con high-water mark) | ISIN Code | IT0003199236 |
| Trattamento fiscale | 12,5% | Bloomberg | HIGLBEQ IM Equity |