

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 agosto 2009	NAV 30 settembre 2009	Rendimento settembre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 ottobre 2009
€ 716.013,468	€ 728.354,505	1,72%	45,67%	€ 152.630,843

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

## COMMENTO DEL MESE - SETTEMBRE 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in settembre 2009 una performance pari a +1.72%, per un rendimento da inizio anno pari a +15.13%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +45.67% (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 4.7%.

**Tutte le strategie presenti in HIGF hanno generato risultati positivi in settembre. Le strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (long/short equity, event driven, relative value) hanno sovraperformato le strategie con approccio di investimento top down (macro), ma in generale anche queste ultime nel mese hanno ottenuto risultati positivi beneficiando di alcune tendenze sui mercati del reddito fisso e delle valute.**

Il miglior contributo per il mese è stato generato dalla strategia **long/short equity** che ha apportato 112bps al risultato di settembre con un peso del 56%. I migliori contributi all'interno del comparto sono dipesi dai fondi specializzati sul mercato UK che hanno generato il 39% della performance a fronte di un peso del 18.7%. Ottimo contributo e' venuto anche dal fondo specializzato sul settore finanziario che continua a generare valore sia nella parte lunga che corta del portafoglio. Gli unici due risultati negativi del mese sono stati registrati da due fondi long/short equity, il primo specializzato sui settori ciclici del mercato giapponese, a causa del contributo negativo di due specifiche posizioni, e il secondo specializzato nel settore TMT a causa del rimbalzo di alcune posizioni corte.

Ottimo risultato nel mese anche per le strategie **relative value**, che con un peso del 20% hanno contribuito per 50bps. La migliore strategia all'interno del comparto è stata nuovamente quella che opera sulle obbligazioni convertibili. Emerge, in particolare, il risultato di un fondo multi-strategy che ha continuato a beneficiare del proseguimento del rally e del ritorno della razionalità nelle valutazioni sul mercato delle convertibili e di una efficace gestione opportunistica dell'esposizione netta al mercato azionario. Da segnalare anche l'eccellente risultato di un fondo che opera nel comparto delle obbligazioni convertibili con approccio direzionale. I gestori che operano su questa asset class sono ancora positivi sulla strategia in presenza di opportunità di investimento soprattutto sul mercato primario e su convertibili di società coinvolte in operazioni di finanza straordinaria.

I fondi **event driven** hanno generato 25bps mese a fronte di un peso del 9% circa. In particolare HIGF ha tratto profitto dai fondi specializzati sul mercato europeo che sono stati in grado di cogliere le opportunità di investimento nelle società coinvolte in operazioni di finanza straordinaria, in un contesto di mercato favorevole alla strategia caratterizzato da volatilità in diminuzione e M&A in aumento.

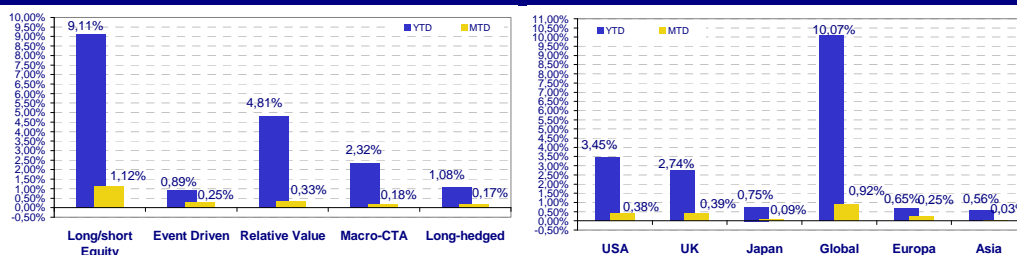
Contributo solo modestamente positivo e' venuto dai gestori **macro** (+18bps) che rappresentano il 15% del portafoglio. I fondi macro, in settembre, hanno nuovamente sottoperformato, a causa della diminuzione della volatilità e della mancanza di tendenze sostenibili nelle varie asset class. Nonostante lo scenario poco favorevole alla strategia, i fondi sono stati comunque in grado di ottenere rendimenti leggermente positivi, beneficiando soprattutto dell'apprezzamento dei governativi a breve scadenza nei Paesi sviluppati e dell'indebolimento del dollaro.

## HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2009</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,76%</b>	<b>2,95%</b>	<b>0,83%</b>	<b>2,59%</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,72%</b>				<b>15,13%</b>
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%				17,97%
<b>2008</b>	<b>-2,15%</b>	<b>1,79%</b>	<b>-2,13%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,60%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>-5,09%</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-0,92%</b>	<b>-12,76%</b>
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%
<b>2007</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,70%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>0,15%</b>	<b>8,51%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,49%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,17%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,56%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,12%</b>	<b>6,19%</b>
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%
<b>2005</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,78%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,81%</b>	<b>8,52%</b>
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%
<b>2004</b>	<b>1,77%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-0,94%</b>	<b>0,70%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,37%</b>	<b>6,31%</b>
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%
<b>2003</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,17%</b>	<b>1,75%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,08%</b>	<b>1,17%</b>	<b>8,15%</b>
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%
<b>2002</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,76%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,24%</b>
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%
<b>2001</b>													<b>1,14%</b>
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 - set 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	45,7%	4,73%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	38,1%	3,21%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-4,7%	15,42%	0,58
Eurostoxx in Euro	-11,6%	19,93%	0,51
MH FdF indice Low-Medium Volatility	14,8%	4,41%	0,90

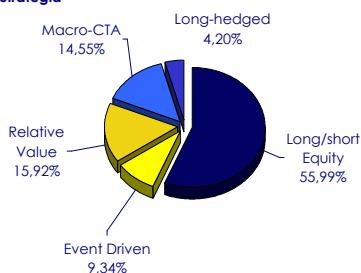
\* data lancio 1° dicembre 2001.

**PRINCIPALI INDICATORI**

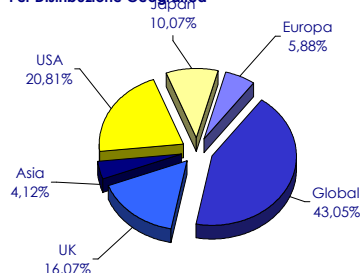
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,92%	-0,62%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	11,25%	32,00%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	8,84%	-6,86%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	56%
Standard Deviation	4,73%	15,42%
Downside Deviation (3%)	3,60%	12,59%
Indice di Sharpe (3%)	0,31	-0,18
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 - SETTEMBRE 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