

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 28 febbraio 2009	NAV 31 marzo 2009	Rendimento marzo 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2009
€ 651.794,812	€ 654.705,176	0,45%	30,94%	€ 139.596.032

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund III - \$

NAV 28 febbraio 2009	NAV 31 marzo 2009	Rendimento marzo 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2009
\$677.757.790	\$682.684,092	0,73%	-12,35%	€ 1.314.936
		-4,40%*	2,49%*	

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 - MARZO 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in marzo 2009 una performance stimata pari a +0,45% per un rendimento da inizio anno pari a +3,49%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +30,94% (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 27,82%.

Nel mese quasi tutte le strategie contenute in Hedge Invest Global Fund hanno contribuito positivamente al risultato, consentendo al portafoglio di ottenere un risultato positivo di 0,4%. Riteniamo che il risultato di marzo dimostri la capacità dei fondi hedge di generare alpha pur in contesti di mercato molto differenti fra loro. Marzo è stato infatti caratterizzato da un ambiente di operatività totalmente diverso rispetto ai primi due mesi dell'anno, dominato dal ritorno della propensione al rischio che ha spinto al rialzo i mercati azionari soprattutto nei settori più ciclici e sui mercati emergenti. La capacità dei fondi di adeguarsi a tale nuovo contesto e l'efficienza del posizionamento conservativo che attualmente mantengono sia in termini di esposizione lorda che netta: nel primo trimestre dell'anno i fondi hedge long-short equity non hanno quindi confidato su un posizionamento direzionale per generare la performance bensì hanno generato alpha sia dalla parte lunga che corta del portafoglio, coerentemente con un'approfondita analisi dei fondamentali per la selezione anche sui mercati del credito la componente a rischio più elevato (high yield) ha sovraperformato la componente meno rischiosa (investment grade) e le obbligazioni convertibili hanno registrato un ottimo mese. Sui mercati del reddito fisso si è verificato un generale appiattimento delle curve, con tassi in forte diminuzione su tutti i mercati sviluppati. Hedge Invest Global Fund è riuscito a registrare una performance positiva grazie alla combinazione di fondi con strategie e approcci di investimento molto differenti fra loro, ma accomunati da una gestione del rischio molto buona che ha consentito loro di proteggere il risultato di inizio anno nonostante l'inversione delle tendenze sopra brevemente descritta sulla maggior parte delle attività finanziarie.

Il principale contributo positivo (anche se inferiore al peso in portafoglio) per il mese è dipeso dalla strategia **equity hedge**, che ha generato 27 bps a fronte di un peso pari al 57% circa. Il migliore contributo al rendimento del portafoglio nel comparto equity long/short è dipeso dai fondi che operano sul mercato inglese e dai fondi specializzati sul mercato giapponese che hanno rispettivamente generato 33 bps e 22 bps per Hedge Invest Global Fund. I gestori UK sono entrati nel mese di marzo con esposizioni marginalmente positive al mercato date le interessanti opportunità che intravedono bottom up, in particolare su alcune società UK nel segmento a media/bassa capitalizzazione attualmente molto sottovalutate dal mercato che non considera il vantaggio competitivo che una sterlina debole può offrire rispetto ad una competizione europea appesantita da un euro molto forte. Positivo anche il contributo dei fondi con specializzazione sul mercato giapponese grazie al mantenimento di una esposizione netta lunga sul settore real estate e sul settore dei consumi. Contributo negativo all'interno della strategia equity hedge è invece arrivato dai fondi specializzati sul mercato americano e in particolare dal fondo specializzato nell'area TMT a causa di perdite generate dal portafoglio corto.

Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi **macro** che a fronte di un peso pari al 19% hanno generato 21bps nel mese di marzo per Hedge Invest Global Fund. I fondi macro presenti in portafoglio hanno contribuito positivamente al rendimento del mese grazie al mantenimento di portafogli generalmente caratterizzati da livelli di rischio contenuti e scommesse diversificate che hanno quindi consentito una buona flessibilità operativa. I contributi maggiori sono dipesi dai movimenti sui mercati del reddito fisso: la maggior parte dei gestori in portafoglio ha ancora un outlook generalmente negativo sugli sviluppi della situazione macro, pertanto si erano posizionati per un movimento al ribasso della curva dei tassi soprattutto nella sua parte a lungo termine. Un ulteriore elemento comune fra i vari fondi macro in portafoglio, che dipende ancora dall'outlook macro negativo, è il posizionamento lungo volatilità sulle varie attività finanziarie, soprattutto su tassi di interesse e su valute: in un mese caratterizzato da forti inversioni di trend anche su base settimanale tale posizionamento ha contribuito a generare risultati positivi.

Contributo positivo è dipeso anche dalle strategie **relative value** che nel mese hanno generato 19 bps a fronte di un peso pari al 20%. Tutte le strategie comprese in questa parte del portafoglio hanno contribuito positivamente nel mese.

Leggermente negativo 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

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,41%	1,59%	0,45%										3,49%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%										-10,62%
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%	-6,51%	-25,20%
2001												1,14%	1,14%
MSCI W.												1,03%	1,03%

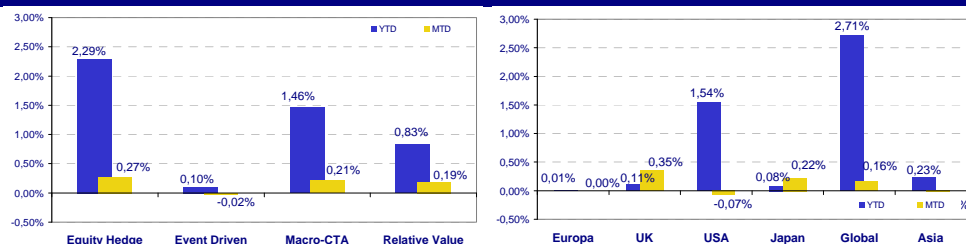
HEDGE INVEST GLOBAL FUND III (in Dollari US) vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,28%	1,04%	0,73%										2,08%
MSCI W.	0,28%	1,06%	0,73%										2,08%
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 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.

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 HIGF vs BENCHMARK

	Performance cumulata dic 01 - mar 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	30,9%	4,66%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	36%	3,25%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-27,8%	15,01%	0,56
Eurostoxx in Euro	-37%	19,26%	0,50
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	9,4%	4,51%	0,91

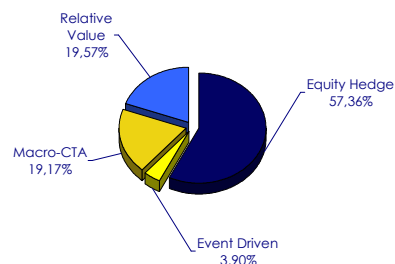
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

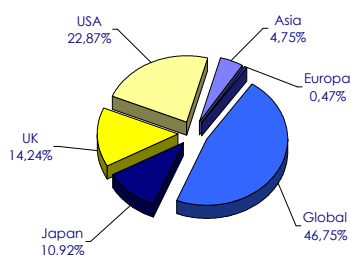
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,74%	-4,35%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-2,17%	-29,44%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-7,38%	-38,92%
Percentuale di Mesi Positivi	72%	55%
Standard Deviation	4,66%	15,01%
Downside Deviation (3%)	3,72%	13,01%
Indice di Sharpe (3%)	0,07	-0,45
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 - MARZO 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 2009I; 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

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.