

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 30 aprile 2009	NAV 31 maggio 2009	Rendimento maggio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 giugno 2009
€ 659.702,123	€ 680.086,919	3,09%	36,02%	€ 139.295.561
NAV Global Fund III - \$ 30 aprile 2009	NAV 31 maggio 2009	Rendimento maggio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 giugno 2009
\$686.868,671	\$713.244,428	3,84%	-8,42%	€ 1.298.213
		-2,22%*	1,19%*	

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001. Il fondo in dollari Us è partito il 1° giugno 2008.

Il Nav al 31 maggio è stimato.

* 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 - MAGGIO 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in maggio 2009 una performance stimata pari a +3.09%, per un rendimento da inizio anno pari a +7.50%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +36.02% (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 16.45%.

Tutte le strategie presenti nel portafoglio di HIGF hanno generato ottimi risultati in maggio permettendo al fondo di generare il migliore rendimento dalla partenza. Da inizio anno il fondo ha dimostrato la propria capacità di adattamento ai diversi contesti di mercato registrando 5 mesi consecutivi positivi pur a fronte di scenari molto differenti: grazie al ritorno di un sentiment marcatamente positivo, marzo aprile e maggio 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 183 bps a fronte di un peso pari al 58% circa. Il migliore contributo al rendimento del portafoglio nel comparto è dipeso dai fondi che operano sul mercato inglese che hanno generato 69 bps: tali gestori sono entrati anche nel mese di maggio con esposizioni positive al mercato considerate le valutazioni ancora contenute della maggior parte delle società presenti in portafoglio sia nel segmento a bassa che a larga capitalizzazione. Il mercato inglese è il più economico a livello di valutazioni sia se paragonato agli altri mercati europei sia se paragonato al mercato americano e l'indice FTSE 100 è ancora a zero per l'anno. Contributi positivi sono comunque venute da tutte le aree geografiche (fondi globali, USA e giapponesi).

Contributo positivo è dipeso anche dalle strategie **relative value** che nel mese hanno generato 100 bps a fronte di un peso pari al 18%. 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.

Ottimo contributo è dipeso anche dalla strategia **macro** (+54bps): i fondi macro hanno guadagnato da un posizionamento lungo sul settore delle materie prime, da una scommessa lunga sulle valute dei paesi emergenti contro dollaro e da un irripidimento della curva dei tassi specialmente in Europa.

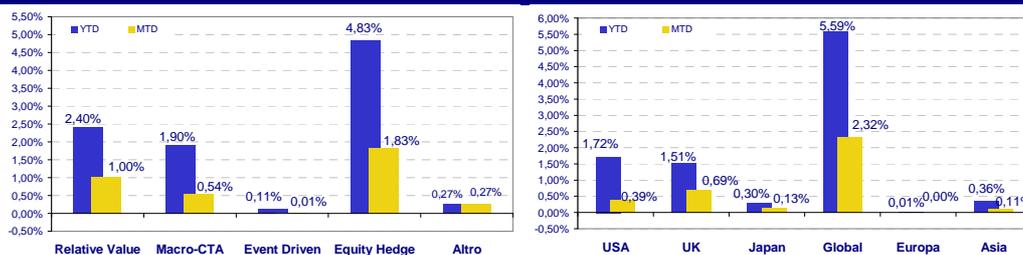
Contributo vicino allo zero è dipeso dalla strategia **event driven**, rappresentata in portafoglio da un unico fondo con peso pari al 3%. Tale strategia è stata incrementata il 1 giugno 2009 in seguito ad una visione macro positiva su tale area da parte di Hedge Invest.

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%	3,09%								7,50%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%								3,45%
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. La performance al 31 maggio è stimata.

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

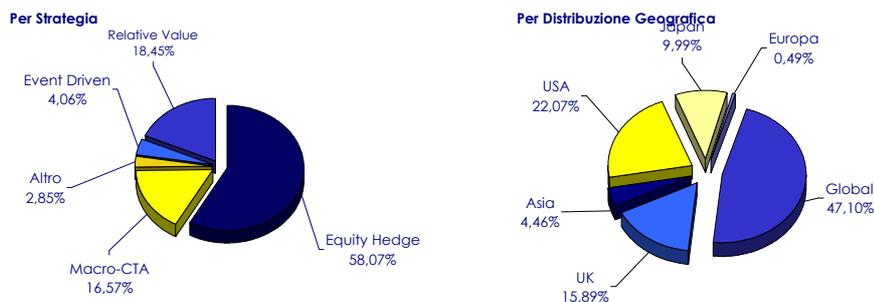
	Performance cumulata dic 01 - mag 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	36,0%	4,72%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	34%	3,27%	-0,25
MSCI World Index in Local Currency	-16,5%	15,44%	0,56
Eurostoxx in Euro	-25%	19,89%	0,49
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	11,3%	4,49%	0,91

* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,19%	-2,37%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	6,51%	4,35%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-6,55%	-34,01%
Percentuale di Mesi Positivi	72%	56%
Standard Deviation	4,72%	15,44%
Downside Deviation (3%)	3,62%	12,80%
Indice di Sharpe (3%)	0,27	-0,27
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	3,09%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MAGGIO 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 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