

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 maggio 2009	NAV 30 giugno 2009	Rendimento giugno 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 luglio 2009
€ 679.141.626	€ 684.767.060	0,83%	36,95%	€ 139.475.072
NAV Global Fund III - \$ 31 maggio 2009	NAV 30 giugno 2009	Rendimento giugno 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 luglio 2009
\$712.181.719	\$717.523.082	0,75% 0,50%*	-7,87% 1,54%*	€ 1.305.253

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001. Il fondo in dollari Us 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 - GIUGNO 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in giugno 2009 una performance pari a +0.83% per un rendimento da inizio anno pari a +8.24%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +36.95% (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 16.65%.

Quasi tutte le strategie presenti nel portafoglio di HIGF hanno generato risultati positivi in giugno. Il fondo ha beneficiato soprattutto dall'allocazione alle strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (event driven, relative value e equity hedge) i cui profitti hanno compensato il contributo negativo delle strategie con approccio di investimento top down (macro), massimizzando i benefici di una equilibrata diversificazione strategica.

Circa metà della performance del mese è stata generata dalle strategie **relative value** che con un peso in portafoglio del 20% hanno generato 52bps. La migliore strategia all'interno del comparto è stata nuovamente quella che opera sulle obbligazioni convertibili, che ha beneficiato del ritorno della razionalità e dell'interesse sull'asset class, salita grazie all'apprezzamento del credito e al ritorno delle emissioni. Ci aspettiamo che l'ambiente positivo per la strategia possa perdurare nei prossimi mesi. Da segnalare anche il contributo del fondo che opera nel comparto con approccio direzionale che ha generato 7bps. Buono anche il contributo del fondo multistrategy specializzato sulle strategie equity relative value.

Secondo contributo per il mese è dipeso dalla strategia **equity hedge** che ha generato 46 bps a fronte di un peso pari al 57% circa. Il migliore contributo al rendimento del portafoglio nel comparto è dipeso da un fondo operativo sul settore finanziario che ha generato una ottima performance attraverso un contributo positivo sia della parte lunga che corta del portafoglio. I fondi specializzati sul mercato americano e che operano con un approccio conservativo in termini di esposizioni nette e settoriali hanno sovraperformato nel mese i fondi operativi sul mercato inglese, penalizzati nel mese dall'adozione di esposizioni rialziste sui mercati di riferimento. Il mercato inglese e' il piu' economico a livello di valutazioni sia se paragonato agli altri mercati europei sia se paragonato al mercato americano e l'indice FTSE 100 e' ancora a zero per l'anno ed e' per tale motivazione che i fondi operativi su tale area mantengono una bias lunga. Contributi positivi venuti anche dai fondi giapponesi. Contributo positivo (+12bps) e' dipeso dalla strategia **event driven**. Tale strategia e' stata incrementata il 1 giugno 2009 in seguito ad una visione macro positiva su tale area da parte di Hedge Invest ed ha attualmente un peso in portafoglio pari al 6%.

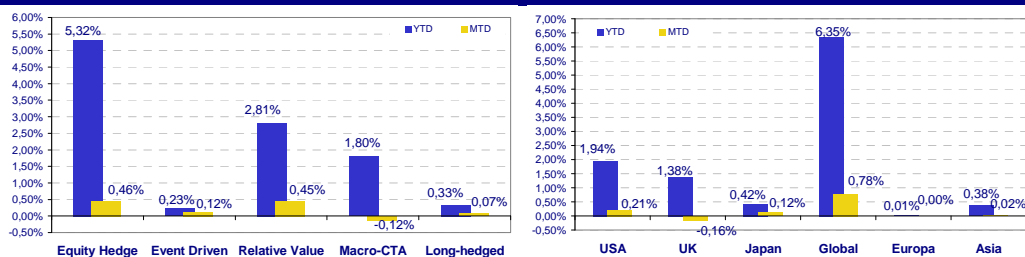
Il peggiore contributo del mese è dipeso dai fondi **macro** (-12bps) che rappresentano il 17% del portafoglio. Tali fondi sono stati penalizzati nel mese da uno scenario privo di trend sostenibili. In particolare hanno sofferto a inizio mese a causa dell'aumento dei tassi a breve e dell'appiattimento delle curve dei tassi a livello globale, in anticipazione di possibili mosse di politica monetaria restrittiva a causa del rischio inflazione. I gestori macro in portafoglio credono che per almeno i prossimi 12 mesi le autorità monetarie nei paesi sviluppati non alzeranno i tassi di interesse e non vedono a breve pressioni inflazionistiche. Intendiamo ridurre la componente del portafoglio investita in gestori macro nei prossimi mesi a favore dei manager che impiegano un approccio bottom up.

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%							8,24%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%							3,21%
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%

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 - giu 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	37,0%	4,68%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	35%	3,25%	-0,25
MSCI World Index in Local Currency	-16,6%	15,35%	0,56
Eurostoxx in Euro	-27%	19,79%	0,49
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	11,5%	4,46%	0,91

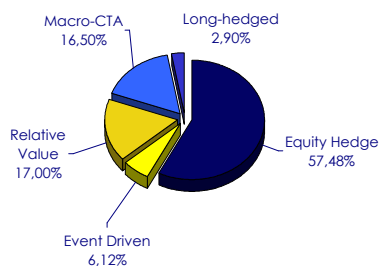
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

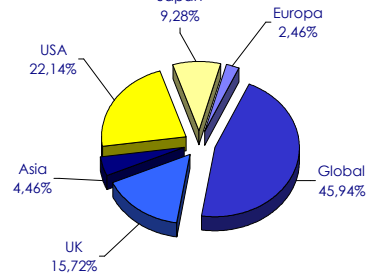
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,23%	-2,37%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	8,24%	3,21%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-5,35%	-28,16%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	55%
Standard Deviation	4,68%	15,35%
Downside Deviation (3%)	3,66%	12,80%
Indice di Sharpe (3%)	0,17	-0,30
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 - GIUGNO 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