

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 dicembre 2008	NAV 31 gennaio 2009	Rendimento gennaio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° febbraio 2009
€ 632.626.188	€ 641.577.749	1,41%	28,32%	€ 142.713.065

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund II

NAV 31 dicembre 2008	NAV 31 gennaio 2009	Rendimento gennaio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° febbraio 2009
€ 490.026.455	€ 496.900.669	1,40%	-0,62%	€ 42.862.149

Il fondo è partito il 1° giugno 2006.

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

NAV 31 dicembre 2008	NAV 31 gennaio 2009	Rendimento gennaio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° febbraio 2009
\$668.796.048	\$670.663.898	0,28%	-13,89%	€ 1.237.556
		9,05%*	4,81%*	

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 - GENNAIO 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in gennaio 2009 una performance pari a +1,41%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +28,32% (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 25,03%.

Hedge Invest Global Fund è un fondo multistrategy costruito combinando fondi long/short equity e event driven, che rappresentano la maggioranza del portafoglio con un peso tra il 60% ed il 70%, con una componente di fondi relative value e macro al fine di generare valore in differenti contesti di mercato.

In gennaio tutte le strategie contenute in Hedge Invest Global Fund hanno contribuito positivamente al risultato del mese, dimostrando la capacità dei gestori hedge di generare rendimenti decorrelati pur in mercati estremamente difficili per la maggior parte delle attività finanziarie tradizionali. I fondi hedge hanno potuto approfittare di un universo molto ampio di opportunità di investimento che hanno colto in pieno senza la necessità di utilizzare la leva finanziaria. Gennaio 2009 rappresenta quindi un esempio molto chiaro dello scenario nel quale il fondo di fondi hedge è in grado di mostrare il suo valore aggiunto all'interno di una allocazione in attività finanziarie tradizionali, rispondendo alla funzione di decorrelatore in un ambiente di mercato in cui le strategie direzionali faticano a produrre rendimenti positivi.

Il principale contributo positivo (anche se inferiore al peso in portafoglio) per il mese è dipeso dalla strategia **equity hedge**, che ha generato 90 bps a fronte di un peso pari al 55% circa. Il migliore contributo al rendimento del portafoglio nel comparto equity long/short è dipeso da un fondo specializzato sul mercato americano, che investe prevalentemente nei settori TMT. Il gestore è stato in grado di generare rendimenti decorrelati rispetto ai mercati di riferimento (S&P -8,6% e Nasdaq -6,4% nel mese) soprattutto grazie al contributo positivo delle posizioni corte. Un ulteriore contributo positivo è dipeso da un fondo long/short americano con approccio di investimento neutrale al mercato e numero di posizioni molto diversificato, oltre che da un fondo long/short US che opera con approccio top down settoriale, grazie soprattutto al contributo positivo delle posizioni ribassiste nei settori maggiormente correlati al rallentamento dell'economia americana (finanziario e consumi). Contributo negativo all'interno della strategia equity hedge e* invece arrivato dai fondi specializzati sul mercato inglese che hanno sofferto a causa del mantenimento di una moderata esposizione netta lunga; tali fondi hanno detratto 8 bps al rendimento di gennaio. Negativo anche il contributo del fondo con specializzazione sul mercato giapponese che ha detratto 24 bps.

Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi **macro** che a fronte di un peso pari al 20% hanno generato 65 bps nel mese di gennaio per Hedge Invest Global Fund: i fondi macro hanno potuto trarre profitto dal perdurare di trend sui mercati del reddito fisso e delle valute. Sull'obbligazionario hanno guadagnato dalla ripresa delle aspettative di inflazione a medio termine che si è riflessa in una maggiore inclinazione della curva dei tassi. In ambito valutario hanno invece generato profitto dal flight to quality che ha comportato un rafforzamento significativo del dollaro e dello yen.

Ulteriore contributo positivo è dipeso dalle strategie **relative value** che nel mese hanno generato 20 bps a fronte di un peso pari al 21%. All'interno del comparto il migliore contributo è dipeso dai fondi con approccio multistrategy e prevalente allocazione a strategie equity relative value, oltre che dal fondo che opera sulle obbligazioni convertibili asiatiche che ha tratto profitto dal generale venir meno delle pressioni di vendita su tale mercato. Unico contributo negativo all'interno di Hedge Invest Global Fund è dipeso dal fondo multistrategy con prevalente esposizione ai mercati del credito e delle convertibili: il contributo positivo derivante dalle posizioni in obbligazioni convertibili è stato purtroppo più che compensato dalla perdita sostenute dal gestore nello sforzo di dimezzare l'esposizione nel portafoglio investito in strumenti di copertura sul credito in un mercato caratterizzato ancora da scarsa liquidità.

Contributo positivo nel mese è venuto anche dalla strategia **event driven**, che ha generato 10 bps a fronte di un peso pari al 4% circa. Lo scenario è stato favorevole per la strategia sia nel comparto degli investimenti in obbligazioni societarie, sul cui mercato si è verificata in gennaio una sostanziale stabilizzazione sia nel comparto degli investimenti in equity special situations, essendo venuta meno la pressione di vendita derivante dall'esigenza di fare liquidità sulla scadenza di fine anno.

HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

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.

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,41%												1,41%
MSCI W.	-7,18%												-7,18%
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%	-2,14%	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%	0,41%	0,79%	0,47%	0,79%	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%

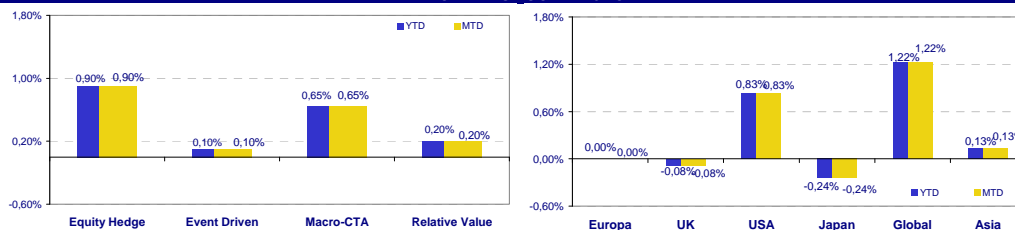
HEDGE INVEST GLOBAL FUND II vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,40%												1,40%
MSCI W.	-7,18%												-7,18%
2008	-2,15%	1,75%	-2,05%	1,28%	1,56%	-0,57%	-1,29%	-1,26%	-5,09%	-3,99%	-0,65%	-0,91%	-12,78%
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%	2,63%	2,70%	-1,05%	0,14%	8,48%
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						-0,30%	0,05%	0,56%	-0,08%	0,96%	1,24%	1,12%	3,59%
MSCI W.						0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	11,94%

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%												0,28%
MSCI W.	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI	#RIFI
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 CONTRIBUTION



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date), si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIGF vs BENCHMARK

	Performance cumulata dic 01 - gen 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	28,3%	4,69%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	34,7%	3,28%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-25,0%	14,62%	0,61
Eurostoxx in Euro	-31,9%	19,00%	0,54
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	9,3%	4,56%	0,91

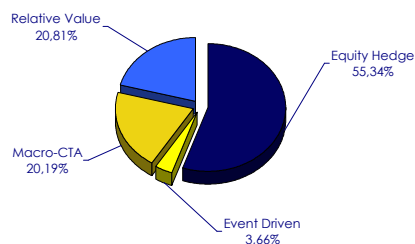
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

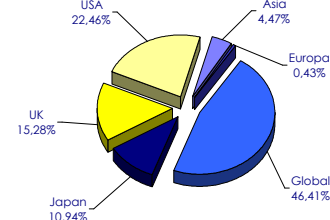
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,54%	-3,94%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-10,15%	-34,13%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-9,59%	-39,26%
Percentuale di Mesi Positivi	71%	55%
Standard Deviation	4,69%	14,62%
Downside Deviation (3%)	3,77%	12,68%
Indice di Sharpe (3%)	0,03	-0,43
Max Drawdown	-13,54%	-47,36%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,70%	8,04%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - GENNAIO 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	Softscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile (HIGF, HIGF II e HIGF III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIGF); 65 giorni (HIGF II e HIGF III)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003199236; IT0004277932 (Euro); IT0004285273 (Dollaro)
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.