

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 ottobre 2009	NAV 30 novembre 2009	Rendimento novembre 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 dicembre 2009
€ 725.883,453	€ 730.041,613	0,57%	46,01%	€ 160.443.267

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - NOVEMBRE 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in novembre 2009 una performance pari a +0.57%, per un rendimento da inizio anno pari a +15.40%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +46.0% (tale risultato è stato calcolato al netto di commissioni e ritenuta fiscale del 12.5%), mentre l'indice MSCI World in Local Currency nello stesso periodo ha perso il 4.2%.

In novembre i mercati azionari hanno mostrato un andamento volatile in cui gli aspetti tecnici hanno prevalso sui fattori di tipo fondamentale. In particolare il tema che ha dominato i mercati nel corso del mese è stato il carry trade degli investitori internazionali, che si sono indebitati in dollari per investire in materie prime, settori collegati alle commodity e mercati emergenti in generale: i migliori rendimenti sono stati infatti ottenuti dai gestori che investono nel settore delle commodity e che mantengono una esposizione netta lunga all'area delle risorse naturali mentre rendimenti solo moderatamente positivi sono stati generati dai gestori che adottano un approccio fondamentale nella selezione dei titoli. I fondi equity long/short presenti in Hedge Invest Global Fund hanno mediamente sottoperformato i mercati azionari ma hanno ad ogni modo generato un contributo positivo anche se inferiore al peso in portafoglio. Contributo positivo anche dalle altre strategie presenti in portafoglio.

La strategia **long/short equity** ha generato 43bps, partecipando al 54% del risultato a fronte di un peso del 56% del portafoglio. I principali contributi positivi nel comparto long/short equity sono dipesi dai fondi specializzati sul mercato americano (+31bps) che sono riusciti a ottenere un buon risultato grazie ad una corretta selezione dei titoli per la parte lunga e corta del portafoglio, nonostante lo scenario difficile per la strategia.

La strategia **event driven** ha contribuito al 7.8% del risultato, in misura leggermente inferiore al peso in portafoglio (11% circa). Nonostante le opportunità di investimento per la strategia siano ancora molto interessanti e numerose, i gestori hanno optato per mantenere un approccio conservativo con l'avvicinarsi della fine dell'anno sia sul mercato azionario che sul mercato del credito. I fondi che fanno parte di questo comparto hanno quindi registrato performance positive ma comprese fra +0.3% e +0.8%.

I fondi con strategia **relative value** hanno contribuito al risultato in linea con il peso in portafoglio (pari al 15%). Positivo nel mese il risultato dei fondi con strategia convertible arbitrage che hanno beneficiato di un mese ancora buono per l'asset class, spinta al rialzo dall'interesse degli investitori internazionali specializzati (e non). Il fondo con approccio di investimento più direzionale ha però chiuso il mese con un rendimento solo di poco superiore allo zero, risentendo nell'ultima parte di novembre degli effetti negativi imputabili all'improvviso aumento di avversione al rischio.

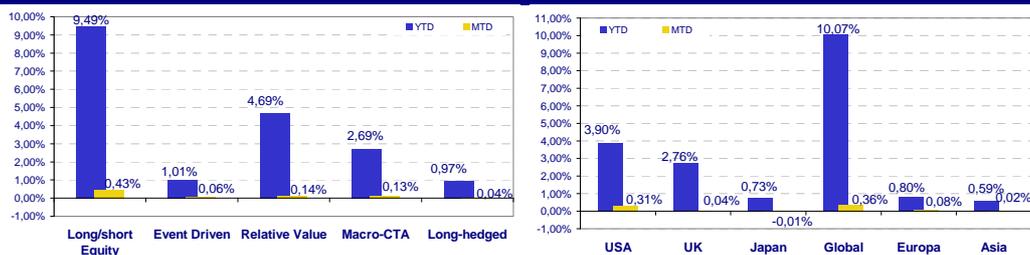
I fondi **macro** hanno generato un contributo positivo pari a 13bps e superiore al peso in portafoglio. Tali fondi hanno generalmente beneficiato di una continuazione della debolezza del dollaro contro le principali valute dei mercati sviluppati ed emergenti, di un forte apprezzamento dei titoli a reddito fisso (soprattutto in US) ed in misura minore di un fortissimo apprezzamento dell'oro (+12.87%) mantenuto in portafoglio al fine di protezione.

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%	2,59%	1,93%	1,72%	-0,34%	0,57%		15,40%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%		18,57%
2008	-2,15%	1,79%	-2,13%	1,33%	1,60%	-0,59%	-1,30%	-1,26%	-5,09%	-3,94%	-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%
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 - nov 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	46,0%	4,69%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	39,4%	3,19%	-0,22
MSCI World Index in Local Currency	-4,2%	15,31%	0,58
Eurostoxx in Euro	-14,4%	19,80%	0,52
MH FdF indice Low-Medium Volatility	15,5%	4,37%	0,90

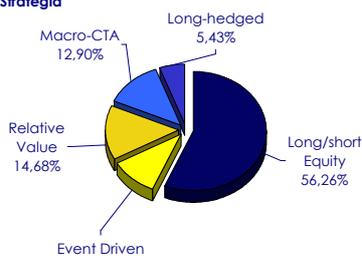
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

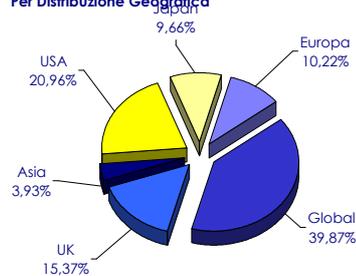
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,85%	-0,54%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	7,49%	14,62%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	14,34%	19,60%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	56%
Standard Deviation	4,69%	15,31%
Downside Deviation (3%)	3,57%	12,49%
Indice di Sharpe (3%)	0,30	-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 - NOVEMBRE 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