

## **FONDI HEDGE INVEST SGR**

**MARZO 2010**

<b>FONDI</b>	<b>DATA PARTENZA</b>	<b>MARZO 2010</b>	<b>PERFORMANCE YTD 2010</b>	<b>PERFORMANCE DALLA PARTENZA</b>
<b>HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY</b>	01-dic-01	1,65%	2,12%	40,59%
<b>HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES</b>	01-mag-04	1,83%	2,13%	28,72%
<b>HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY**</b>	01-mar-09	1,69%	2,04%	13,17%**
<b>HEDGE INVEST GLOBAL FUND</b>	01-dic-01	2,06%	2,59%	51,88%
<b>HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND</b>	01-ago-02	0,50%	3,44%	37,94%
<b>HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST</b>	01-mar-02	2,56%	2,15%	50,43%
<b>HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES</b>	01-apr-03	1,95%	2,97%	31,71%
<b>HEDGE INVEST TOTAL RETURN *</b>	01-gen-06	2,22%	1,61%	12,09%
<b>HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND</b>	01-giu-07	2,41%	2,34%	4,93%

**Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, sono al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.**

\* La performance dalla partenza del fondo è calcolata sul Nav al lordo della distribuzione delle cedole relative agli anni 2006, 2007 e 2009

\*\* Ex DWS Hedge Low Volatility: dati da marzo 2009, mese in cui Hedge Invest ha assunto la Delega di Gestione - dal 24 settembre 2009 Hedge Invest è Gestore del prodotto

N.B. l'andamento dei fondi di Hedge Invest è confrontato con gli indici realizzati da MondoHedge in collaborazione con Eurizon, rappresentativi dell'industria italiana dei fondi di hedge. Il valore di tali indici a fine marzo 2010 è stimato.

**COMMENTO MERCATI - MARZO 2010**

Il mese di marzo è stato caratterizzato da un ritorno generalizzato della positività sui mercati finanziari. Da un punto di vista macro i dati si confermano in miglioramento, sia nei Paesi sviluppati sia negli Emergenti: da segnalare in particolare il fatto che il mercato del lavoro in US ha interrotto in marzo e aprile la propria tendenza al peggioramento, e che sul mercato immobiliare americano gli indicatori dei prezzi delle case confermano ormai da diversi mesi una tendenza alla stabilizzazione.

Nel contempo la Fed ha ribadito ai mercati il proprio impegno a mantenere una politica monetaria espansiva per un periodo di tempo prolungato, pur rimanendo vigile su ogni eventuale aumento delle pressioni inflazionistiche. Molto importante nel mese l'approvazione della Riforma Sanitaria da parte del Senato americano, che arriverà a garantire una copertura sanitaria a 30 milioni di cittadini con una manovra di spesa per 950 bn \$ nei prossimi 10 anni, finanziata tramite aumento del prelievo fiscale su società farmaceutiche e assicurative, tramite un aumento delle tasse per gli individui con fascia di reddito più elevata e infine tramite un aumento delle imposte sui redditi da investimento, con misure che non avranno effetto però prima del 2013.

Nel contempo in Europa l'Unione ha approvato il piano di supporto alla Grecia finalizzato alla soluzione della delicata situazione debitoria del Paese: l'accordo proposto consiste in un mix tra sostegno da parte del Fondo monetario internazionale e aiuti bilaterali dai Paesi europei, di entità proporzionale alla quota di partecipazione al capitale della BCE. Nonostante le critiche di Trichet al piano, l'approvazione del sostegno alla Grecia ha eliminato un fattore di incertezza molto forte che ha pesato sui mercati finanziari in gennaio e febbraio, riportando l'ottimismo negli operatori.

L'insieme di tali notizie ha stimolato un generale apprezzamento di tutte le attività rischiose (i cosiddetti "risky assets"): azioni, obbligazioni societarie, obbligazioni convertibili, risorse naturali e valute dei Paesi emergenti.

Nell'ambito azionario i mercati sono generalmente saliti, guidati soprattutto dai settori più ciclici dell'economia (i.e. materials, industrial, consumer discretionary) e dal settore finanziario e tecnologico.

Nei mercati delle obbligazioni societarie, i titoli con rating più basso (high yield) hanno sovraperformato i titoli a maggiore qualità (investment grade) anticipando un ambiente caratterizzato da bassi tassi di fallimento e beneficiando di una situazione tecnica favorevole con forte domanda da parte degli investitori long only.

Le commodity, soprattutto ad uso industriale ed energetico, sono tornate a salire e le valute dei Paesi emergenti e dei Paesi esportatori di commodity hanno continuato la propria tendenza al rafforzamento a seguito dell'adozione di politiche monetarie già restrittive da parte di alcuni Paesi (i.e. India e Australia) in conseguenza dell'emergere di spinte inflazionistiche e di dati macro già superiori alle attese.

In questo contesto le strategie hedge hanno ottenuto rendimenti molto buoni in marzo.

In particolar modo i contributi positivi sono dipesi dalle strategie equity long/short, event driven e dai fondi che operano sulle obbligazioni convertibili, che in generale hanno sovraperformato i fondi che adottano strategie con approccio "top down" (i.e. strategie macro) i cui rendimenti sono stati maggiormente differenziati sulla base dei temi presenti in portafoglio.

**Andamento mercati – marzo 2010**Mercati azionari

Come sopra accennato, in marzo i mercati azionari sono stati caratterizzati da una forte tendenza al rialzo accompagnata da un crollo della volatilità: l'indice europeo Eurostoxx ha chiuso il mese a +7.9% recuperando interamente la perdita per l'anno (+0.82% ytd), rispetto all'indice americano S&P500 +5.9% (+4.9% da inizio anno) e all'indice giapponese Nikkei +9.5% (+5.1% da inizio anno).

Anche i mercati emergenti hanno ottenuto un buon mese, chiudendo marzo a +6.1%, con una sovraperformance dei mercati dell'Est Europa (+8.9%) vs. ai mercati asiatici (+6.1%) e dell'America Latina (+5.1%). L'indice dei mercati emergenti è positivo dell'1.1% da inizio anno a fine marzo.

Mercati delle obbligazioni governative

In marzo l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha registrato un rendimento leggermente negativo (-0.10%) per una performance dell'1.2% da inizio anno.

In US la curva si è mossa al rialzo, con un aumento di 20 bps dei tassi a 2 anni a 1.02% vs. un aumento di 21 bps dei tassi a 10 anni a 3.83%. La pendenza della curva fra i 2 e i 10 anni è rimasta all'incirca invariata a 281 bps.

In Europa la curva dei tassi è rimasta pressoché invariata, con tassi a due anni fermi allo 0.96% vs. tassi decennali scesi di 1 bps a 3.09%. La pendenza della curva fra i 2 e i 10 anni si è stabilizzata a 213 bps.

In UK la curva dei tassi si è appiattita, la pendenza fra i tassi a 2 e 10 anni si è ridotta di 31 bps a 278 bps, a seguito di un aumento di 21 bps del tasso a 2 anni a 1.16% e di una diminuzione di 9 bps dei tassi decennali a 3.94%.

Mercati delle obbligazioni societarie

In marzo i mercati del credito sono tornati a salire dopo un mese di febbraio con performance intorno allo zero: gli investment grade hanno guadagnato lo 0.30% in US e l'1.03% in Europa, gli high yield hanno guadagnato il 3.13% in US e il 5.31% in Europa (rispettivamente +4.6% e +9% da inizio anno).

Le obbligazioni convertibili hanno registrato un mese molto buono (+4% nel mese e +3.9% da inizio anno) soprattutto in US (+4.6% nel mese e +5.6% da inizio anno) in particolare nel comparto high yield (+5.5% nel mese e +8.3% da inizio anno).

Mercati delle risorse naturali

In marzo le risorse naturali si sono generalmente apprezzate. Fra le materie prime a uso energetico ha fatto eccezione solo il gas naturale; il petrolio si è invece rafforzato del 5.2% nel mese arrivando a quotare 83.8 \$ al barile a fine mese.

Positivo il mese per tutti i metalli preziosi, soprattutto palladio, argento e platino mentre l'oro ha registrato un mese flat (+0.2%) chiudendo marzo a 1114.5 \$ l'oncia.

Le materie prime a uso industriale hanno ottenuto indistintamente rendimenti positivi, anche a doppia cifra, mentre le materie prime a uso agricolo hanno subito pesanti correzioni nel mese, soprattutto per quanto concerne lo zucchero.

Mercati delle valute

In marzo il dollaro ha proseguito la propria tendenza al rafforzamento rispetto all'Euro (nei confronti del quale ha recuperato lo 0.5% chiudendo il mese a 1.353) e si è rafforzato di oltre il 5% rispetto allo yen chiudendo a 93.4 vs. il dollaro. Come già accennato, invece, il dollaro si è indebolito vs. tutte le principali valute dei Paesi emergenti e esportatori di commodity.

---

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Multi-Strategy

NAV 28 febbraio 2010	NAV 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 691.530,813	€ 702.939,862	1,65%	40,59%	€ 133.684.536

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Multi-Strategy ha ottenuto una performance pari a +1.65% in marzo. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +40.6% vs. una performance lorda del 39.4% del JP Morgan GBI in Local Currency e di +3.3% dell'MSCI World in Local Currency.

**Marzo è stato caratterizzato da un ritorno della propensione al rischio su tutti i mercati finanziari. Gli operatori sono stati incoraggiati dalla pubblicazione di dati macro generalmente migliori rispetto alle attese sia relativamente ai Paesi Sviluppati sia con riferimento ai Paesi Emergenti. Rimossa l'incertezza legata alla situazione debitoria della Grecia grazie all'approvazione di un piano di finanziamenti messi a disposizione dai Paesi dell'Unione e dall'FMI, gli investitori sono tornati a focalizzarsi sulla ripresa economica in atto su scala globale privilegiando le attività finanziarie cosiddette "rischiose": azioni, obbligazioni societarie, obbligazioni convertibili, risorse naturali e valute dei Paesi emergenti si sono generalmente apprezzate nel mese. In questo scenario HIMS ha ottenuto un buon risultato grazie al contributo di tutte le strategie presenti in portafoglio. Da segnalare comunque la sovraperformance delle strategie con approccio di investimento "bottom up" (ie. equity long/short, event driven e relative value) sulle strategie con approccio di investimento "top down" (ie. macro) in un contesto caratterizzato da volatilità in forte diminuzione.**

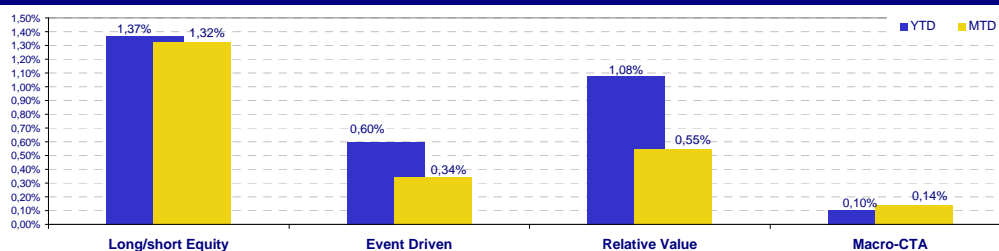
Il migliore contributo per il mese è dipeso dalla strategia **equity long/short**, che ha generato il 56% circa del risultato vs. peso del 53%. Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è dipeso dai fondi long/short americani fra i quali da segnalare l'apporto del gestore generalista, grazie ad un buono stock picking soprattutto nei settori tecnologico e consumi, e il contributo del gestore che opera con approccio di trading di breve. Un secondo contributo positivo è dipeso dai fondi specializzati sul mercato inglese, grazie al gestore che opera sulle mid caps, posizionato per un rialzo delle società esportatrici nel settore industriale e tech, che possono beneficiare di una sterlina debole, e per un ribasso delle società legate alla crescita dei consumi e della spesa pubblica in UK. Molto buono nel mese anche il contributo del gestore che opera sul settore finanziario globale grazie all'apporto positivo delle principali posizioni lunghe nel settore bancario. Positivo nel mese il contributo della strategia **relative value**, pari al 23% del risultato vs. un peso del 22% circa. In particolare i migliori risultati sono dipesi dalla strategia operante sulle obbligazioni convertibili, soprattutto dal gestore che opera sull'asset class con approccio opportunistico il quale, dopo essere entrato nel mese con un portafoglio molto conservativo, ha rimosso gran parte delle coperture nel momento corretto, anticipando uno scenario positivo per la propria asset class di riferimento per le settimane rimanenti di marzo. Tale gestore ha generato il migliore contributo del mese per HIMS. I fondi **event driven** hanno partecipato al 14% del risultato, in linea con il peso della strategia in portafoglio. Tali fondi hanno operato in uno scenario positivo per la strategia: sui mercati azionari la diminuzione della volatilità è stata favorevole allo sviluppo di operazioni di fusione e acquisizione e di finanza straordinaria in generale, e sui mercati del credito la domanda molto sostenuta da parte degli investitori long only ha stimolato una ripresa del mercato primario e il rafforzamento del trend di rifinanziamento del debito societario in scadenza. Positivo, ma inferiore al peso della strategia in portafoglio, il contributo dei fondi **macro**: 6% del risultato vs. peso del 10% circa. I fondi facenti parte di questa categoria hanno ottenuto risultati molto differenziati sulla base dei temi presenti in portafoglio. Generalizzando, la maggior parte di essi ha tratto profitto dal rafforzamento delle valute dei Paesi emergenti rispetto alle valute dei Paesi sviluppati, mentre è stata colta alla sprovvista dall'aumento dei tassi in US (soprattutto nella parte a breve della curva) e dalla generale diminuzione della volatilità su reddito fisso e valute, nei confronti della quale tali gestori hanno un'esposizione rialzista.

## HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY vs JP Morgan Government Bond Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2010</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,13%</b>	<b>1,65%</b>										<b>2,12%</b>
JPM GBI	0,79%	0,48%	-0,10%										1,17%
<b>2009</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,56%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,70%</b>	<b>2,55%</b>	<b>0,75%</b>	<b>2,31%</b>	<b>2,24%</b>	<b>1,49%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,24%</b>	<b>16,02%</b>
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%	1,04%	-1,10%	0,66%
<b>2008</b>	<b>-0,71%</b>	<b>1,17%</b>	<b>-1,59%</b>	<b>0,46%</b>	<b>1,40%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-1,58%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-6,30%</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-1,24%</b>	<b>-0,67%</b>	<b>-13,32%</b>
JPM GBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
<b>2007</b>	<b>1,12%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,25%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>1,62%</b>	<b>2,16%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>0,35%</b>	<b>6,76%</b>
JPM GBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
<b>2006</b>	<b>2,25%</b>	<b>0,64%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,19%</b>	<b>-2,06%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,22%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,83%</b>	<b>0,71%</b>	<b>6,13%</b>
JPM GBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
<b>2005</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,63%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>-1,67%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>1,32%</b>	<b>1,61%</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,45%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,13%</b>	<b>4,44%</b>
JPM GBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
<b>2004</b>	<b>1,16%</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,50%</b>	<b>-0,82%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,07%</b>	<b>3,60%</b>
JPM GBI	0,57%	1,05%	0,47%	-1,39%	-0,18%	0,04%	0,55%	1,58%	0,50%	0,65%	0,30%	0,67%	4,89%
<b>2003</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,13%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,33%</b>	<b>1,34%</b>	<b>8,47%</b>
JPM GBI	0,52%	1,01%	-0,19%	0,32%	1,96%	-0,56%	-1,99%	-0,35%	1,59%	-1,08%	0,11%	0,92%	2,22%
<b>2002</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,12%</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,02%</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,72%</b>	<b>2,33%</b>
JPM GBI	0,30%	0,36%	-1,08%	1,31%	0,29%	1,31%	1,37%	1,53%	1,58%	-0,35%	-0,11%	1,76%	8,54%
<b>2001</b>													<b>0,60%</b>
JPM GBI												-0,88%	-0,88%

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 HIMS vs BENCHMARK

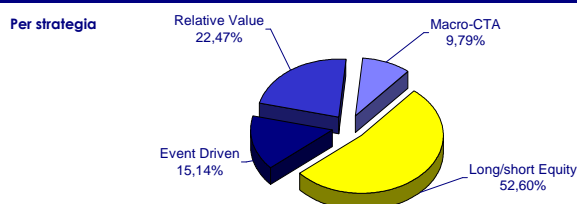
	Performance cumulata dic 01 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Multi-Strategy	40,6%	4,29%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	39,4%	3,17%	-0,19
MSCI World Index in Local Currency	3,3%	15,27%	0,60
Eurostoxx in Euro	-9,0%	19,76%	0,52
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	17,3%	4,30%	0,92

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 Multi-Strategy	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	4,17%	4,07%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	3,57%	0,94%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	14,40%	2,17%
Percentuale di Mesi Positivi	76%	68%
Standard Deviation	4,29%	3,17%
Downside Deviation (3%)	3,46%	2,18%
Indice di Sharpe (3%)	0,17	0,19
Max Drawdown	-13,92%	-2,89%
Tempo di Recupero Max Drawdown	13	6
Mese Migliore	2,55%	3,09%
Mese Peggior	-6,30%	-1,99%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010



## CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2-3 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 2,5% e 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Equity Hedge, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato.		
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 (classe I); 65 giorni (classi III, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIMUSTR IM Equity

## NAV E CAPITALE

NAV 28 febbraio 2010	NAV 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 632.036,665	€ 643.597,171	1,83%	28,72%	€ 59.322.580

Il fondo è partito il 1° maggio 2004.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Diversified Strategies ha registrato nel mese di marzo 2010 una performance di +1.83% per un rendimento del +28.7% dalla partenza (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

Commento allocazione nei fondi Hedge Invest

In marzo, i fondi della Casa Hedge Invest hanno contribuito per il 49% del risultato del mese vs. un peso del 57% circa.

Commento andamento fondi esterni e sottostanti ai fondi hedge della Casa

Il migliore contributo positivo nel mese è dipeso dalla componente **equity long/short** che ha generato il 52% del risultato a fronte di un peso del 44% circa. Dal punto di vista geografico, il migliore contributo è dipeso dai fondi long/short americani fra i quali da segnalare l'apporto del gestore che opera con approccio generalista, molto diversificato, grazie ad una corretta esposizione settoriale e a un buono stock picking nel mese, e del gestore che adotta un approccio di trading di breve. Un secondo contributo positivo è dipeso dai fondi specializzati sul mercato inglese, grazie soprattutto al gestore che opera con approccio di stock picking, che ha beneficiato di una visione generalmente positiva sui mercati azionari e della sua esposizione a società cicliche legate alla ripresa economica globale. Positivo anche il contributo dei fondi giapponesi, fra i quali da segnalare il gestore che opera sui settori ciclici che ha guadagnato nel mese dall'esposizione rialzista a società legate alla crescita dei Paesi asiatici, premiate in marzo dal ritorno della propensione al rischio sui mercati finanziari.

Al contributo della strategia equity long/short si aggiunge quello della strategia **long-hedged**, costituita da un fondo con approccio opportunistico ai mercati azionari, che nel mese ha aggiunto 5bps al rendimento di HIDS.

Secondo migliore contributo positivo, in linea con peso della strategia in portafoglio, è dipeso dalla componente **relative value** (23% del risultato di marzo). In particolare i migliori risultati sono dipesi dalla strategia operante sulle obbligazioni convertibili, soprattutto dal gestore che opera sull'asset class con approccio opportunistico il quale, dopo essere entrato nel mese con un portafoglio molto hedgiato, ha rimosso gran parte delle coperture nel momento corretto, anticipando uno scenario positivo per la propria asset class di operatività nel mese. Tale gestore ha generato il migliore contributo del mese per HIDS.

I fondi **event driven** hanno partecipato al 15% del risultato del mese a fronte di un peso del 15% circa. Tali fondi hanno operato in uno scenario molto buono per la strategia: sui mercati azionari la diminuzione della volatilità è stata favorevole allo sviluppo di operazioni di fusione e acquisizione e di finanza straordinaria in generale, e sui mercati del credito la domanda molto sostenuta da parte degli investitori long only ha stimolato una ripresa del mercato primario e il rafforzamento del trend di rifinanziamento del debito societario in scadenza.

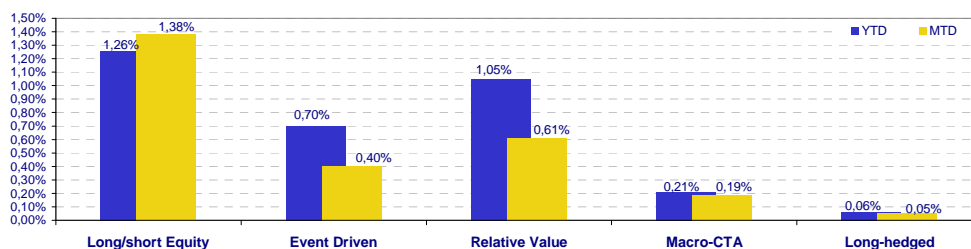
Positivo, ma inferiore alla metà del peso in portafoglio, il contributo dei fondi **macro**: 7% del rendimento vs. un peso del 14% circa. I fondi facenti parte di questa categoria hanno ottenuto risultati molto differenziati sulla base dei temi presenti in portafoglio. Generalizzando, la maggior parte di essi ha tratto profitto dal rafforzamento delle valute dei Paesi emergenti rispetto alle valute dei Paesi sviluppati, mentre è stata colta alla sprovvista dall'aumento dei tassi in US (soprattutto nella parte a breve della curva) e dall'appiattimento della curva in UK, oltre che dal rialzo generalizzato dei mercati azionari nei confronti dei quali alcuni gestori macro hanno un'esposizione ribassista.

## HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES vs JP Morgan Government Bond Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2010</b>	<b>0,41%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>1,83%</b>										<b>2,13%</b>
JPM GBI	0,79%	0,48%	-0,10%										1,17%
<b>2009</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,58%</b>	<b>2,76%</b>	<b>0,90%</b>	<b>2,30%</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,51%</b>	<b>-0,12%</b>	<b>0,44%</b>	<b>1,31%</b>	<b>15,52%</b>
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%	1,04%	-1,10%	0,66%
<b>2008</b>	<b>-0,98%</b>	<b>1,65%</b>	<b>-2,76%</b>	<b>0,50%</b>	<b>1,46%</b>	<b>-0,06%</b>	<b>-1,47%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-5,70%</b>	<b>-3,32%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>-0,61%</b>	<b>-12,48%</b>
JPM GBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
<b>2007</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,57%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,96%</b>	<b>1,35%</b>	<b>0,56%</b>	<b>0,29%</b>	<b>-1,93%</b>	<b>1,71%</b>	<b>2,24%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>0,19%</b>	<b>7,54%</b>
JPM GBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
<b>2006</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,20%</b>	<b>-2,34%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>-0,22%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,92%</b>	<b>1,33%</b>	<b>5,45%</b>
JPM GBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
<b>2005</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,74%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,56%</b>	<b>0,21%</b>	<b>1,46%</b>	<b>1,64%</b>	<b>0,66%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,66%</b>	<b>6,38%</b>
JPM GBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
<b>2004</b>					<b>-0,64%</b>	<b>0,59%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,39%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,97%</b>	<b>3,32%</b>
JPM GBI					-0,18%	0,04%	0,55%	1,58%	0,50%	0,65%	0,30%	0,67%	4,17%

Performance al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale applicate solo alla parte del portafoglio investita in fondi esterni alla casa Hedge Invest al fine di evitare la duplicazione dei costi in capo all'investitore finale.

## 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. Dati calcolati considerando i risultati dei fondi sottostanti ai FdF della Casa.

## PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIDS vs BENCHMARK

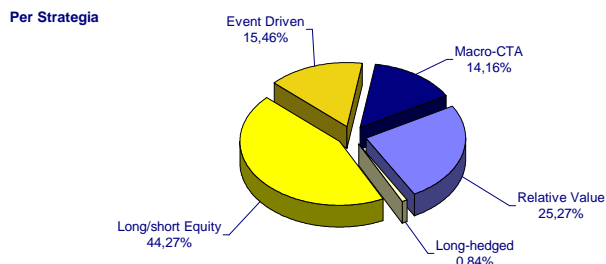
	Performance cumulata mag 04 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Diversified Strategies	28,7%	4,88%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	25,9%	3,02%	-0,32
MSCI World Index in Local Currency	9,7%	15,05%	0,63
Eurostoxx in Euro	11,0%	17,93%	0,61
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	5,4%	4,99%	0,93

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 Diversified Strategies	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	4,36%	3,97%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	3,80%	0,94%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	14,59%	2,17%
Percentuale di Mesi Positivi	69%	69%
Standard Deviation	4,88%	3,02%
Downside Deviation (3%)	3,87%	2,03%
Indice di Sharpe (3%)	0,19	0,17
Max Drawdown	-13,05%	-2,42%
Tempo di Recupero Max Drawdown	12	5
Mese Migliore	2,76%	3,09%
Mese Peggior	-5,70%	-1,64%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010



## CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2-3 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 2,5% e 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Equity Hedge, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato.		
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 (classe I); 65 giorni (classi 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003657589
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIDIVST IM Equity

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Opportunity

NAV 28 febbraio 2010	NAV 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da marzo 2009*	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 457.497,786	€ 465.224,456	1,69%	13,14%	€ 61.893.307

Il fondo è partito il 1° ottobre 2004. \*Da marzo 2009 Hedge Invest SGR ha assunto la Delega di Gestione del fondo; dal 24 settembre 2009 Hedge Invest SGR è Gestore del fondo.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Global Opportunity ha ottenuto in marzo 2010 una performance pari a +1,69%, per un rendimento da marzo 2009 (mese in cui il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a +13.14%, al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%.

**Marzo è stato caratterizzato da un ritorno della propensione al rischio su tutti i mercati finanziari. Gli operatori sono stati incoraggiati dalla pubblicazione di dati macro generalmente migliori rispetto alle attese sia relativamente ai Paesi Sviluppati sia con riferimento ai Paesi Emergenti. Rimossa l'incertezza legata alla situazione debitoria della Grecia grazie all'approvazione di un piano di finanziamenti messi a disposizione dai Paesi dell'Unione e dall'FMI, gli investitori sono tornati a focalizzarsi sulla ripresa economica in atto su scala globale privilegiando le attività finanziarie cosiddette "rischiose": azioni, obbligazioni societarie, obbligazioni convertibili, risorse naturali e valute dei Paesi emergenti si sono generalmente apprezzate nel mese. In questo scenario HIGO ha ottenuto un buon risultato grazie al contributo di tutte le strategie presenti in portafoglio. Da segnalare comunque la sovraperformance delle strategie con approccio di investimento "bottom up" (ie. equity long/short, event driven e relative value) sulle strategie con approccio di investimento "top down" (ie. macro).**

Il migliore contributo per il mese è dipeso dalla strategia **equity long/short**, che ha generato il 59% circa del risultato, esattamente in linea con il proprio peso in portafoglio. Da un punto di vista geografico, il migliore contributo nel comparto è dipeso dai fondi specializzati sul mercato inglese (+28bps) grazie soprattutto al gestore che opera con approccio di stock picking, che ha beneficiato di una visione generalmente positiva sui mercati azionari e della sua esposizione a società cicliche legate alla ripresa economica globale. Fra i migliori contributi da segnalare inoltre il fondo che opera sui mercati emergenti (+13bps nel mese), che ha beneficiato dell'apprezzamento delle principali posizioni lunghe, e il fondo che opera sui settori ciclici del mercato giapponese (+13bps). Al contributo della strategia equity long/short si aggiunge quello della strategia **long-hedged**, costituita da un fondo con approccio opportunistico ai mercati azionari, che nel mese ha aggiunto 12bps al rendimento di HIGO. Positivo nel mese il contributo dei fondi **event driven**, che anche in questo caso è stato in linea con il peso della strategia in portafoglio (pari al 17% circa). Tali fondi hanno operato in uno scenario molto buono per la strategia: sui mercati azionari la diminuzione della volatilità è stata favorevole allo sviluppo di operazioni di fusione e acquisizione e di finanza straordinaria in generale, e sui mercati del credito la domanda molto sostenuta da parte degli investitori long only ha stimolato una ripresa del mercato primario e il rafforzamento del trend di rifinanziamento del debito societario in scadenza. I fondi con strategia **relative value** hanno contribuito al 15% del risultato del mese, quasi il doppio rispetto al proprio peso in portafoglio. In particolare i migliori risultati sono dipesi dalla strategia operante sulle obbligazioni convertibili, soprattutto dal gestore che opera sull'asset class con approccio opportunistico il quale, dopo essere entrato nel mese con un portafoglio molto conservativo, ha rimosso gran parte delle coperture nel momento corretto, anticipando uno scenario positivo per la propria asset class. Tale gestore ha generato il migliore contributo del mese per HIGO. Positivo, ma inferiore al peso della strategia in portafoglio, il contributo dei fondi **macro**: 3% del risultato vs. peso del 12% circa. I fondi facenti parte di questa categoria hanno ottenuto risultati molto differenziati sulla base dei temi presenti in portafoglio. Generalizzando, la maggior parte di essi ha tratto profitto dal rafforzamento delle valute dei Paesi emergenti rispetto alle valute dei Paesi sviluppati, mentre è stata colta alla sprovvista dall'aumento dei tassi in US (soprattutto nella parte a breve della curva) e dall'appiattimento della curva in UK, oltre che dal rialzo generalizzato dei mercati azionari nei confronti dei quali alcuni gestori macro hanno un'esposizione ribassista.

## HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY vs JP Morgan GBI In LC

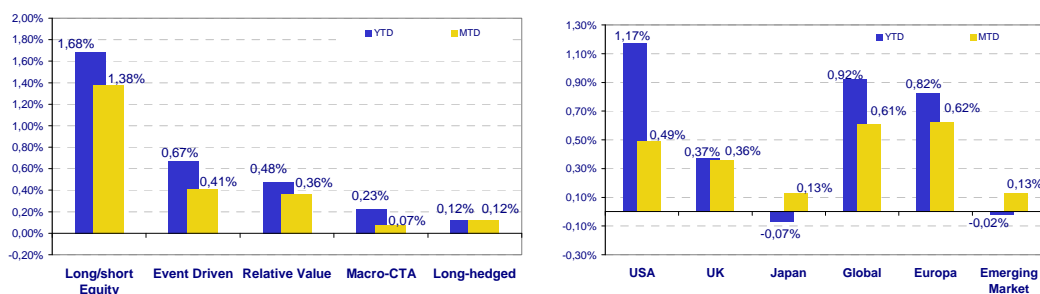
ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2010</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,19%</b>	<b>1,69%</b>										<b>2,04%</b>
JPM GBI LC	0,79%	0,48%	-0,10%										1,17%
<b>2009</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,77%</b>	<b>2,10%</b>	<b>0,18%</b>	<b>1,84%</b>	<b>2,04%</b>	<b>1,45%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>0,67%</b>	<b>1,04%</b>	<b>12,26%</b>
JPM GBI LC	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%	1,04%	-1,10%	0,66%
<b>2008</b>	<b>-2,31%</b>	<b>1,28%</b>	<b>-2,31%</b>	<b>0,33%</b>	<b>1,83%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-2,06%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-6,55%</b>	<b>-4,30%</b>	<b>-1,87%</b>	<b>-0,97%</b>	<b>-16,12%</b>
JPM GBI LC	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
<b>2007</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,57%</b>	<b>0,05%</b>	<b>-0,31%</b>	<b>-1,86%</b>	<b>1,69%</b>	<b>2,71%</b>	<b>-1,42%</b>	<b>0,26%</b>	<b>5,57%</b>
JPM GBI LC	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
<b>2006</b>	<b>2,06%</b>	<b>0,34%</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,97%</b>	<b>-1,29%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,32%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,05%</b>	<b>7,36%</b>
JPM GBI LC	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
<b>2005</b>	<b>0,13%</b>	<b>0,85%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-1,04%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,69%</b>	<b>1,45%</b>	<b>0,70%</b>	<b>1,08%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,74%</b>	<b>4,05%</b>
JPM GBI LC	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
<b>2004</b>										<b>0,36%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,85%</b>	<b>2,61%</b>
JPM GBI LC										0,65%	0,30%	0,67%	1,63%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

Da marzo 2009 Hedge Invest SGR ha assunto la Delega di Gestione del fondo; dal 24 settembre 2009 Hedge Invest SGR è Gestore del fondo.



## PERFORMANCE ATTRIBUTION



I dati YTD (Year To Date - da marzo 2009) e MTD (Month To Date), si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie e aree geografiche sulla performance, rispettivamente, da marzo 2009 e mensile.

## PERFORMANCE CUMULATA DA MARZO 2009 - HIGO vs BENCHMARK

	Performance cumulata mar 09 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Opportunity	13,1%	2,8%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	3,2%	2,6%	-0,21
MSCI World Index in Local Currency	51,8%	13,3%	0,61
Eurostoxx in Euro	50,3%	19,8%	0,63
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	7,0%	1,8%	0,87

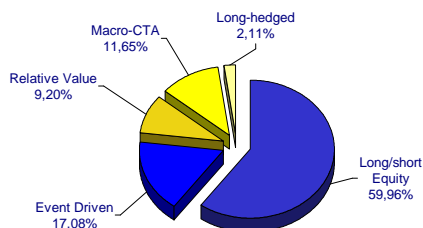
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

## PRINCIPALI INDICATORI DA MARZO 2009

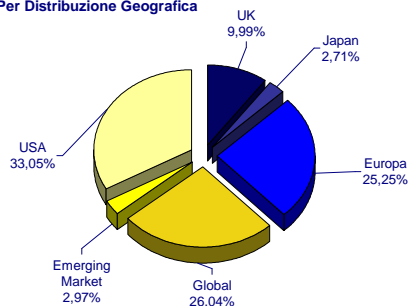
Indicatori	Hedge Invest Global Opportunity	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	12,07%	2,96%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	3,44%	0,94%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	12,40%	2,17%
Percentuale di Mesi Positivi	92%	62%
Standard Deviation	2,79%	2,56%
Downside Deviation (3%)	0,64%	2,04%
Indice di Sharpe (3%)	2,88	-0,19
Max Drawdown	-0,35%	-1,49%
Tempo di Recupero Max Drawdown	1	3
Mese Migliore	2,10%	1,04%
Mese Peggior	-0,35%	-1,10%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010

## 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 in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.		
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
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003725279
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	DWSHDLV IM

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 28 febbraio 2010	NAV 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 744.105,098	€ 759.403,047	2,06%	51,88%	€ 192.910,617

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in marzo 2010 una performance pari a +2.06%, per un rendimento da inizio anno pari a +2.62%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +51.9% (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 registrato un +3.3%.

**In un contesto di generale apprezzamento delle attività finanziarie rischiose, sostenute da notizie macro positive e da una situazione tecnica favorevole, tutte le strategie in portafoglio hanno contribuito positivamente al risultato del mese.**

In marzo la strategia **long/short equity** ha generato il miglior contributo per il mese, pari al 65% della performance mensile di Hedge Invest Global Fund, sostanzialmente in linea con il proprio peso in portafoglio. All'interno del comparto tutti i fondi hanno prodotto contributi positivi.

Il migliore risultato è stato ottenuto da un fondo operante prevalentemente sul mercato UK, che ha beneficiato di una corretta esposizione alle aree di mercato che in marzo hanno sovra-performato (ciclici e finanziari); il secondo miglior contributo è provenuto da un gestore operativo a livello globale e specializzato sul settore finanziario con approccio di investimento bottom-up, che ha beneficiato del ritorno dei fondamentali sul mercato azionario; al terzo posto un fondo americano che combina l'analisi fondamentale con un approccio di trading ed esposizioni al mercato contenute. Contributi positivi anche dai gestori giapponesi in portafoglio.

Secondo miglior contributo positivo è dipeso dai fondi **relative value**: 19% della performance mensile del prodotto, anche in questo caso in linea con il proprio peso in portafoglio.

Il contributo del comparto è da ricondursi al gestore che opera con approccio di investimento opportunistico sul segmento delle obbligazioni convertibili e al fondo multistrategy che investe in azioni e obbligazioni convertibili, che continua a cavalcare il trend rialzista su queste asset class, gestendo in maniera tattica le esposizioni in portafoglio.

Coerente con il proprio peso in portafoglio anche il contributo dei fondi **event driven**: 10% della performance mensile a fronte di un peso dell'8%. Lo scenario operativo è stato favorevole alla strategia dato che la volatilità è scesa nel corso del mese e risultati ampiamente positivi sono stati ottenuti sia sul mercato azionario che sul mercato del credito.

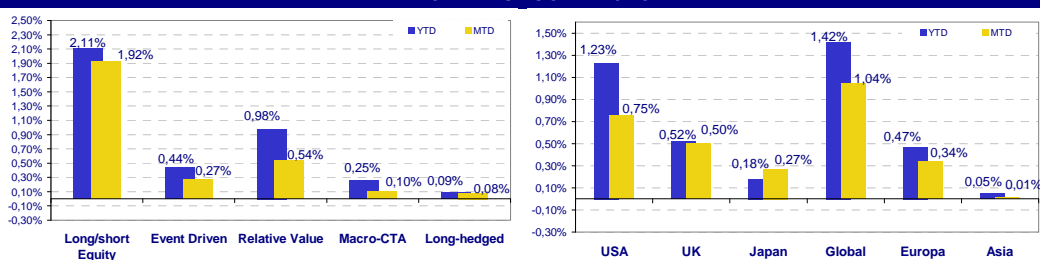
Contributi differenziati all'interno del comparto **macro**, al quale sono da ricondurre gli unici due risultati negativi del mese. La strategia ha comunque complessivamente contribuito positivamente alla performance di marzo, grazie ai guadagni di un fondo posizionato lungo valute dei mercati emergenti contro valute dei mercati sviluppati che ha più che controbilanciato le perdite di un altro gestore derivanti da un posizionamento corto sui tassi in UK, lungo nella parte a breve della curva dei tassi in US e corto sui mercati azionari.

## HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2010</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,28%</b>	<b>2,06%</b>										<b>2,59%</b>
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%										4,16%
<b>2009</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,76%</b>	<b>2,95%</b>	<b>0,83%</b>	<b>2,59%</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,72%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,40%</b>	<b>17,01%</b>
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
<b>2008</b>	<b>-2,15%</b>	<b>1,79%</b>	<b>-2,13%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,60%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>-5,09%</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-0,92%</b>	<b>-12,76%</b>
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%
<b>2007</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,70%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>0,15%</b>	<b>8,51%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,49%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,17%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,56%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,12%</b>	<b>6,19%</b>
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%
<b>2005</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,78%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,81%</b>	<b>8,52%</b>
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%
<b>2004</b>	<b>1,77%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-0,94%</b>	<b>0,70%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,37%</b>	<b>6,31%</b>
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%
<b>2003</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,17%</b>	<b>1,75%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,08%</b>	<b>1,17%</b>	<b>8,15%</b>
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%
<b>2002</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,76%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,24%</b>
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%
<b>2001</b>													<b>1,14%</b>
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

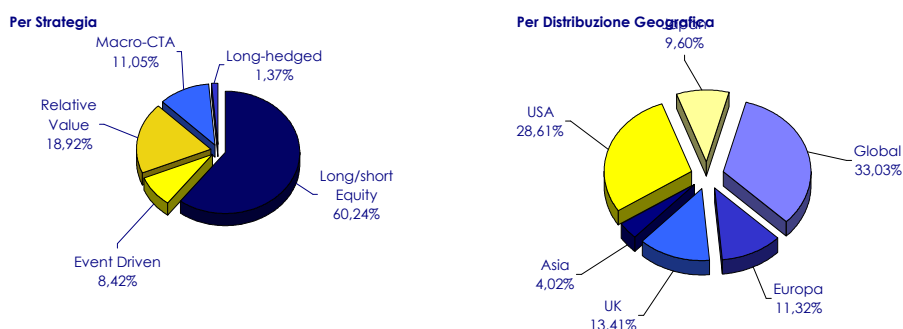
	Performance cumulata dic 01 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	51,9%	4,64%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	39,4%	3,17%	-0,24
MSCI World Index in Local Currency	3,3%	15,27%	0,59
Eurostoxx in Euro	-9,0%	19,76%	0,53
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	17,3%	4,30%	0,90

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	5,14%	0,39%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	4,26%	8,45%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	15,99%	43,14%
Percentuale di Mesi Positivi	74%	57%
Standard Deviation	4,64%	15,27%
Downside Deviation (3%)	3,50%	12,32%
Indice di Sharpe (3%)	0,36	-0,12
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	12	Non recuperato
Mese Migliore	2,95%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010



## 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 class II, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Opportunity Fund

NAV 28 febbraio 2010	NAV 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 673.598,264	€ 689.717,239	2,39%	37,94%	€ 30.993.357

Il fondo è partito il 1° agosto 2002.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Opportunity Fund ha ottenuto nel mese di marzo 2010 una performance pari a +2.40%, per un rendimento ytd pari a +2.93% e un rendimento dalla partenza (1° agosto 2002) pari a +37.95% (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%).

In marzo la strategia che ha generato il migliore contributo positivo (il 64% della performance mensile, in linea con il proprio peso in portafoglio) e' stata quella **long/short equity**. Tutti i fondi sottostanti hanno generato risultati positivi, anche se in maniera differenziata, a seconda del proprio approccio di investimento.

Il miglior contributo del comparto (25 bps) e' dipeso da un fondo americano con approccio bottom-up, che ha beneficiato della propria esposizione al settore tecnologico e delle telecomunicazioni, oltre che di una esposizione opportunistica al mercato del credito. Anche il secondo miglior contributo della strategia (23 bps), generato stavolta da un gestore specializzato sul settore finanziario globale, e' riconducibile sia all'esposizione al mercato azionario, sia all'esposizione al mercato del credito, in un mese che ha visto tutte le asset class rischiose apprezzarsi sulla base di dati macro in miglioramento e di una situazione tecnica favorevole. Al terzo posto (23 bps), un fondo americano che combina l'analisi fondamentale con un approccio di trading, pur con esposizioni al mercato contenute. Da segnalare anche i contributi generati nel mese da un fondo specializzato sui settori ciclici del mercato giapponese, che ha beneficiato della propria esposizione diretta e indiretta ai temi della crescita economia asiatica giapponese, e da un fondo specializzato sui mercati emergenti, che ha guadagnato grazie alla propria esposizione rialzista ai mercati russo e brasiliano.

La strategia **equity arbitrage/long volatility** ha generato un quinto della performance di Hedge Invest Opportunity Fund, in misura leggermente superiore al proprio peso (12%), grazie ancora una volta al fondo multistrategy che investe in azioni e obbligazioni convertibili e che continua a cavalcare il trend rialzista sui mercati di riferimento, gestendo in maniera tattica le esposizioni in portafoglio.

Grazie ad uno scenario operativo favorevole, caratterizzato da volatilita' in diminuzione e dal proseguimento delle attivita' di ristrutturazione societaria, anche la strategia **event driven** ha contribuito positivamente, in linea con il proprio peso in portafoglio (11%), riportando risultati positivi sia sul mercato azionario che sul mercato del credito.

La strategia **macro** ha generato solo un 3% della performance mensile, in misura inferiore al proprio peso in portafoglio (10%), grazie ai guadagni di un fondo posizionato lungo valute dei mercati emergenti contro valute dei mercati sviluppati che ha piu' che controbilanciato le perdite di un altro gestore derivanti da un posizionamento corto sui tassi in UK, lungo nella parte a breve della curva dei tassi in US e corto sui mercati azionari.

Poco significativo, infine, il contributo generato dal fondo **long/short credit** in portafoglio.

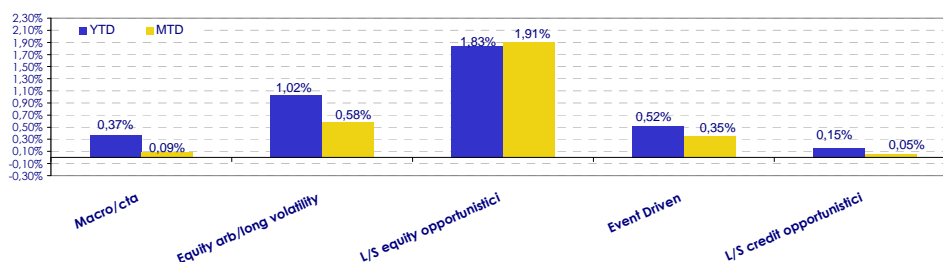
## HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2010	0,33%	0,19%	2,39%	0,50%									3,44%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%										4,16%
2009	0,98%	1,57%	-0,30%	0,60%	3,46%	0,95%	2,49%	2,26%	1,67%	-0,38%	0,52%	1,45%	16,31%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	-1,50%	1,09%	-2,83%	1,42%	1,00%	-1,75%	-1,07%	-0,87%	-5,81%	-3,96%	-1,22%	-1,80%	-16,20%
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	0,77%	1,51%	1,21%	1,21%	1,22%	0,69%	0,16%	-3,17%	2,25%	2,91%	-0,99%	0,00%	7,90%
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	3,14%	1,54%	2,90%	0,64%	-3,75%	-1,56%	-1,76%	0,75%	-0,74%	0,63%	1,97%	1,08%	4,72%
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	0,60%	1,32%	-2,21%	-1,96%	-1,92%	1,73%	2,20%	1,52%	2,73%	-2,54%	2,29%	2,64%	6,35%
MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	-2,51%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	2,00%	0,81%	0,15%	-0,94%	-1,40%	-0,01%	-0,79%	-0,00%	0,67%	0,49%	2,00%	2,03%	5,04%
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	1,43%	0,19%	0,49%	-1,16%	2,19%	-0,21%	-0,64%	0,80%	0,42%	1,61%	0,32%	1,56%	7,16%
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								-0,18%	1,25%	-0,56%	0,95%	0,21%	1,67%
MSCI W.								-0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-6,23%

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 HIOF vs BENCHMARK

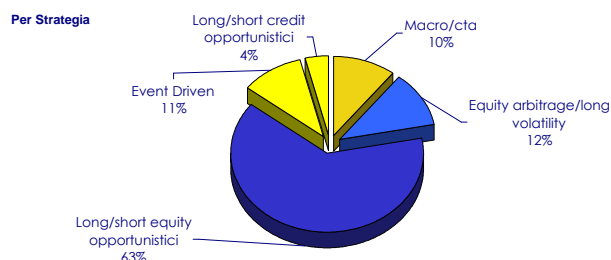
	Performance cumulata ago 02 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Opportunity Fund	37,9%	5,89%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	35,4%	3,16%	-0,19
MSCI World Index in Local Currency	28,2%	15,12%	0,50
Eurostoxx in Euro	19,7%	19,40%	0,43
MH FdF Indice High Volatility	21,6%	5,44%	0,90

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 Opportunity Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,30%	3,29%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	5,49%	8,45%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	16,96%	43,14%
Percentuale di Mesi Positivi	67%	60%
Standard Deviation	5,89%	15,12%
Downside Deviation (3%)	4,48%	11,90%
Indice di Sharpe (3%)	0,16	0,06
Max Drawdown	-17,03%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	3,46%	10,02%
Mese Peggior	-5,81%	-16,46%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010



## CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un rendimento assoluto a medio termine del 8% annuo, con volatilità del 4-6%, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato attraverso l'investimento in hedge fund opportunistici che operano in un'ottica di breve termine.		
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 (classi A e B); 65 giorni (classi 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003335772
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIOPPOR IM Equity

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Sector Specialist

NAV 28 febbraio 2010	NAV 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 733.346,853	€ 752.154,787	2,56%	50,4%	€ 156.320,455

Il fondo è partito il 1° marzo 2002.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di marzo 2010 una performance pari a +2,56% per un rendimento da inizio anno pari al +2,15%. Dalla partenza (marzo 2002) la performance è stata pari a +50,5% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%) mentre l'indice Msci World in LC nello stesso periodo ha registrato un +5,6%.

**In marzo i mercati azionari sono stati caratterizzati da una significativa tendenza al rialzo, spinti da dati macro generalmente migliori rispetto alle attese sia relativamente ai Paesi Sviluppati sia con riferimento agli Emergenti. Da un punto di vista settoriale, la salita dei mercati azionari è stata quindi guidata dai settori ciclici dell'economia (i.e. materials, industrial, consumer discretionary) e dai settori finanziario e tecnologico, che hanno sovraperformato i settori difensivi (i.e. telecom, consumer staples, utilities e healthcare). In questo contesto, caratterizzato inoltre da una rapida diminuzione della volatilità dei mercati azionari di riferimento, tutti i fondi presenti in Hedge Invest Sector Specialist hanno ottenuto un risultato positivo.**

In termini geografici, buon contributo in marzo è dipeso dai **fondi che operano globalmente**, che hanno generato 83 bps a fronte di un peso in portafoglio pari al 16%. Il migliore risultato è stato prodotto da un gestore specializzato sul settore finanziario, che ha potuto beneficiare della sovra-performance delle banche americane rispetto a quelle europee e dell'esposizione lunga ai mercati emergenti. Da segnalare l'ennesimo ottimo contributo generato dal fondo multi-strategy in portafoglio, che opera a livello globale sul mercato azionario e sul settore delle obbligazioni convertibili con un approccio di investimento opportunistico, che ha tratto vantaggio dall'apprezzamento generalizzato di tutte le class di riferimento.

84 bps sono stati generati dai **fondi americani**, a fronte però di un peso in portafoglio superiore (42%). I migliori risultati sono dipesi da un paio di fondi che operano con approccio di investimento bottom up con esposizioni nette contenute sui settori tecnologico e delle telecomunicazioni.

Rendimenti differenziati per i **fondi specializzati sul mercato inglese** (complessivamente +56bps vs. peso del 17%); i gestori esposti al segmento "mid cap" e quelli lunghi sulle società a maggiore capitalizzazione di mercato in settori ciclici legati alla crescita economica globale hanno sovra-performato i gestori invece più esposti a temi legati all'economia domestica inglese.

I **fondi specializzati sul mercato europeo** hanno contribuito in linea con il proprio peso in portafoglio (52 bps rispetto ad un peso del 14%). I due gestori in portafoglio, entrambi con approccio di investimento bottom-up, hanno beneficiato di un corretto stock-picking, pur con esposizioni settoriali molto diverse tra loro (il primo investe tipicamente in settori difensivi dell'economia, il secondo era tatticamente esposto alle aree più cicliche del mercato).

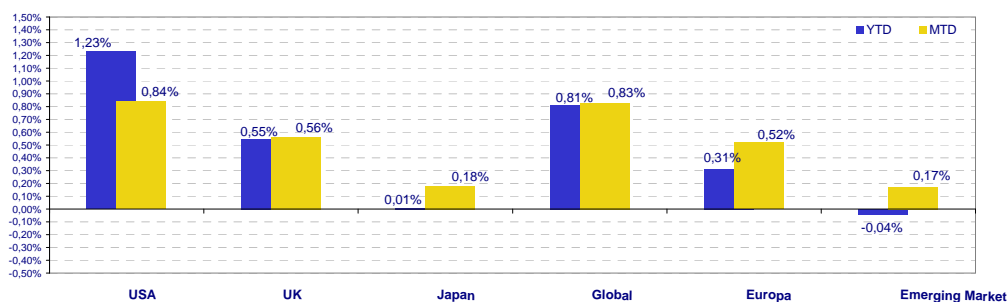
Leggermente positivi e in linea con il proprio peso anche i contributi generati nel mese dai **fondi specializzati sul mercato giapponese** (18bps vs. peso del 6%) e dal **fondo specializzato sui mercati emergenti** (17bps vs. peso del 4%). Nel primo caso, il risultato positivo è prevalentemente da ricordare al gestore specializzato sui settori ciclici del mercato giapponese, che ha beneficiato della propria esposizione diretta e indiretta ai temi della crescita economia asiatica. Nel secondo caso, il gestore in portafoglio ha guadagnato grazie alla propria esposizione rialzista ai mercati russo e brasiliano.

## HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2010	-0,72%	0,32%	2,56%										2,15%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%										4,16%
2009	1,45%	1,14%	0,14%	1,73%	3,09%	0,35%	2,54%	2,39%	1,54%	-0,83%	0,41%	1,23%	16,19%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	-4,38%	0,54%	-2,90%	1,71%	1,96%	-1,67%	-1,27%	-0,31%	-5,88%	-2,34%	-0,79%	-0,88%	-15,31%
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	1,26%	0,30%	1,05%	0,92%	1,76%	0,29%	0,43%	-2,06%	1,99%	2,87%	-2,56%	-0,37%	5,89%
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	2,81%	0,19%	2,14%	1,80%	-2,87%	-0,29%	0,49%	1,20%	0,27%	1,33%	1,16%	1,39%	9,95%
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	1,02%	1,15%	-0,29%	-1,37%	0,61%	2,08%	2,12%	0,68%	1,37%	-1,54%	1,98%	2,67%	10,90%
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	2,80%	1,27%	0,20%	-0,74%	-0,95%	0,87%	-0,94%	0,09%	1,23%	0,09%	1,42%	0,70%	6,14%
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	0,47%	-0,06%	0,05%	0,22%	1,21%	0,63%	0,89%	1,64%	0,23%	2,04%	-0,41%	1,24%	8,43%
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	0,32%	0,63%	0,75%	0,63%	0,75%	-0,23%	-0,88%	0,00%	0,41%	-0,90%	0,04%	0,58%	0,71%
MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	-0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

## PERFORMANCE ATTRIBUTION



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

## PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HISS vs BENCHMARK

	Performance cumulata mar 02 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Sector Specialist	50,4%	5,29%	
MSCI World Index in Local Currency	5,6%	15,48%	0,61
Eurostoxx in Euro	-9,0%	20,01%	0,56
MH FdF Indice Equity	22,8%	4,63%	0,94

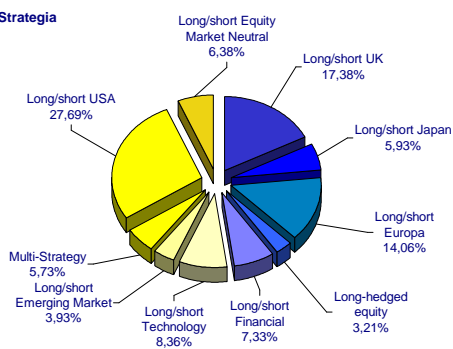
Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari sono al lordo di tali componenti.

## PRINCIPALI INDICATORI

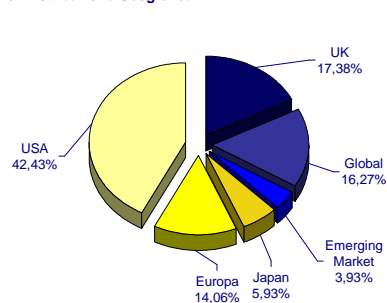
Indicatori	Hedge Invest Sector Specialist	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	5,18%	0,67%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	2,96%	8,45%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	15,51%	43,14%
Percentuale di Mesi Positivi	72%	58%
Standard Deviation	5,29%	15,48%
Downside Deviation (3%)	3,96%	12,47%
Indice di Sharpe (3%)	0,33	-0,10
Max Drawdown	-17,78%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	3,09%	10,02%
Mese Peggior	-5,88%	-16,46%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010

## Per Strategia



## Per Distribuzione Geografica



## CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un rendimento assoluto a medio termine dell'8% annuo con volatilità del 3,5-4,5% cogliendo le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge con strategie long/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.		
Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile (classi I, II, 2009T e 2009M); trimestrale (classe III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (classe I); 65 giorni (classi II, III, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199251
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HISECSP IM Equity



## NAV E CAPITALE

NAV 28 febbraio 2010	NAV 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 645.933,150	€ 658.526,379	1,95%	31,7%	€ 35.947.934

Il fondo è partito il 1° aprile 2003.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Credit Alternatives ha ottenuto nel mese di marzo 2010 una performance pari a +1.95%, con un rendimento pari al +2.97% da inizio anno (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale). Dalla partenza (aprile 2003) il fondo ha ottenuto una performance netta pari a +31.7% contro una performance dell'indice JP Morgan Government Bond in Local Currency del +27.9% nello stesso periodo di riferimento.

**Marzo è stato caratterizzato da un ritorno della propensione al rischio su tutti i mercati finanziari; gli investitori sono tornati a focalizzarsi sulla ripresa economica in atto su scala globale privilegiando le attività finanziarie cosiddette "rischiose": azioni, obbligazioni societarie, obbligazioni convertibili, risorse naturali e valute dei Paesi emergenti. In questo scenario HICA ha ottenuto un buon risultato grazie al contributo di tutte le strategie presenti in portafoglio. Da segnalare comunque la sovraperformance delle strategie con approccio di investimento "bottom up" (ie. event driven, credito e convertibili) sulle strategie con approccio di investimento "top down" (ie. macro) in un contesto caratterizzato da volatilità in forte diminuzione.**

**Attualmente Hedge Invest Credit Alternatives è investito in 20 gestori sostanziali, numero che consideriamo adeguato per le caratteristiche di multistrategy medium volatility. Al 1 aprile siamo usciti da un fondo long short US equity e siamo entrati in un fondo operante nella strategia fixed income arbitrage.**

Il miglior contributo per il mese di marzo è arrivato dai fondi **event driven**, che dopo un febbraio circa neutrale, hanno prodotto il 36% della performance vs un peso in portafoglio del 28%. La strategia ha potuto beneficiare da uno scenario di mercato a bassa volatilità, un mercato del credito caratterizzato da molta domanda da parte di investitori long only, e da un mercato azionario molto positivo. Questo clima positivo ha favorito lo sviluppo di numerose attività di fusione ed acquisizione, ed in generale di operazioni di finanza straordinaria. Altro contributo molto positivo è arrivato dalla componente **convertible arbitrage** che con un peso dell'8% circa è stata in grado di produrre il 16% della performance totale. In un mese molto positivo per le convertibili contraddistinto da una significativa attività sul mercato primario, i due fondi specializzati sul comparto hanno ottenuto un'ottima performance, grazie ad una gestione opportunistica dell'esposizione netta al mercato, ad una corretta allocazione settoriale e all'abilità dei gestori nello sfruttare le opportunità offerte dalle nuove emissioni. Il peggior contributo positivo è arrivato dai fondi **macro discrezionali / fixed income arbitrage** che con un peso totale del 20% hanno prodotto "solamente" un 4% della performance totale. Come già sottolineato il mese scorso, questa categoria è composta da gestori molto diversi tra loro che anche a marzo hanno fatto registrare performance decorrelate. In generale, i nostri gestori hanno guadagnato dall'apprezzamento delle valute dei mercati emergenti e da alcune opportunità relative value sulle curve dei tassi dei paesi sviluppati. Hanno invece perso soldi dal rialzo del mercato azionario, dal rialzo dei titoli governativi a lunga in UK e dal rialzo dei tassi a breve in USA. Continuiamo a mantenere l'allocazione ai CTA pari a zero.

*Trascorso positivamente il primo trimestre dell'anno, crediamo che i prossimi mesi continueranno ad essere favorevoli per le diverse strategie hedge ed in particolare, rimangono molto positivi sulle strategie bottom-up: event driven, credito, convertibili. Manteniamo la componente macro in portafoglio perché potrebbe fare bene nel caso di un peggioramento non atteso dello scenario macro.*

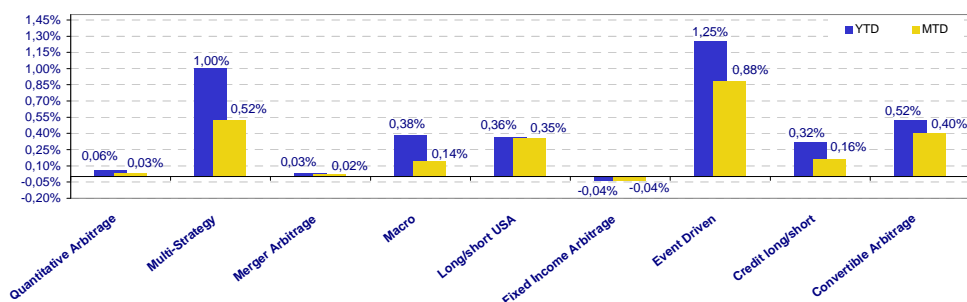
## HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES vs JP Morgan Government Bond Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2010</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,95%</b>										<b>2,97%</b>
JPM GBI	0,79%	0,48%	-0,10%										1,17%
<b>2009</b>	<b>0,89%</b>	<b>0,10%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,02%</b>	<b>1,38%</b>	<b>0,84%</b>	<b>2,61%</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,60%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>0,29%</b>	<b>1,84%</b>	<b>11,93%</b>
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%	1,04%	-1,10%	0,66%
<b>2008</b>	<b>-0,51%</b>	<b>1,78%</b>	<b>-3,12%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>0,93%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-2,05%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-5,26%</b>	<b>-3,58%</b>	<b>-0,86%</b>	<b>-1,17%</b>	<b>-14,15%</b>
JPM GBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
<b>2007</b>	<b>1,06%</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,19%</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,99%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,25%</b>	<b>-2,56%</b>	<b>1,85%</b>	<b>2,27%</b>	<b>-0,98%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>6,26%</b>
JPM GBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
<b>2006</b>	<b>1,98%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,43%</b>	<b>0,76%</b>	<b>-1,63%</b>	<b>-0,18%</b>	<b>0,44%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,85%</b>	<b>5,33%</b>
JPM GBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
<b>2005</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,20%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>-2,17%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,86%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,88%</b>	<b>-1,28%</b>	<b>0,78%</b>	<b>1,73%</b>	<b>1,43%</b>
JPM GBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
<b>2004</b>	<b>1,72%</b>	<b>0,51%</b>	<b>1,40%</b>	<b>-0,20%</b>	<b>-1,60%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>0,64%</b>	<b>0,33%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,63%</b>	<b>6,15%</b>
JPM GBI	0,57%	1,05%	0,47%	-1,39%	-0,18%	0,04%	0,55%	1,58%	0,50%	0,65%	0,30%	0,67%	4,89%
<b>2003</b>				<b>-0,17%</b>	<b>3,19%</b>	<b>1,75%</b>	<b>-0,19%</b>	<b>0,34%</b>	<b>2,01%</b>	<b>0,88%</b>	<b>0,60%</b>	<b>1,65%</b>	<b>10,46%</b>
JPM GBI				0,32%	1,96%	-0,56%	-1,99%	-0,35%	1,59%	-1,08%	0,11%	0,92%	0,86%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.



## PERFORMANCE ATTRIBUTION



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 HICA vs BENCHMARK

	Performance cumulata apr 03 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Credit Alternatives	31,7%	4,86%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	27,9%	3,18%	-0,14
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	13,0%	4,66%	0,87

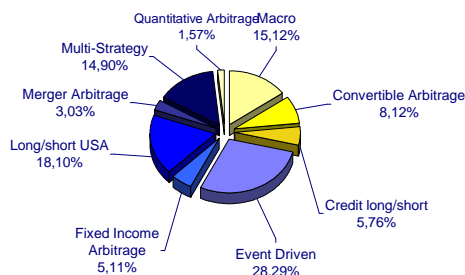
Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. L'indice obbligazionario è al lordo di tali componenti.

## PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Credit Alternatives	JP Morgan Government Bond Index in Local
Rendimento Medio Annuo	4,01%	3,58%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	4,97%	0,94%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	13,85%	2,17%
Percentuale di Mesi Positivi	67%	68%
Standard Deviation	4,86%	3,18%
Downside Deviation (3%)	3,77%	2,25%
Indice di Sharpe (3%)	0,13	0,04
Max Drawdown	-15,27%	-2,89%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	6
Mese Migliore	3,19%	3,09%
Mese Peggior	-5,26%	-1,99%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010

Per Strategia



## CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un rendimento assoluto a medio termine del 6-7%, con una volatilità del 3-4%, tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: credit long/short, convertible arbitrage, fixed income arbitrage, event driven e distressed securities. Il fondo è diversificato su 10-15 fondi.
----------------------	---

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 (HICA cl.A); 65 giorni (HICA cl.B, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003454839
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HICRALT IM Equity

## NAV E CAPITALE

NAV 28 febbraio 2010	NAV * 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 548.289,806	€ 560.435,342	2,22%	12,09%	€ 16.573.411

Il fondo è partito il 1° gennaio 2006.

\* Il Nav del fondo è calcolato al lordo delle cedole relative agli anni 2006, 2007 e 2009.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Total Return ha registrato una performance stimata pari a +2.22%, per un rendimento dalla partenza (gennaio 2006) del +12.1% (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

**In marzo i mercati azionari sono stati caratterizzati da una significativa tendenza al rialzo, spinti da dati macro generalmente migliori rispetto alle attese sia relativamente ai Paesi Sviluppati sia con riferimento agli Emergenti. Rimossa l'incertezza legata alla situazione debitoria della Grecia grazie all'approvazione di un piano di finanziamenti messi a disposizione dai Paesi dell'Unione e dal Fondo Monetario Internazionale, gli operatori finanziari sono tornati a focalizzarsi sulla ripresa economica in atto su scala globale. Da un punto di vista settoriale, la salita dei mercati azionari è stata quindi guidata dai settori ciclici dell'economia (i.e. materials, industrial, consumer discretionary) e dai settori finanziario e tecnologico, che hanno sovraperformato i settori difensivi (i.e. telecom, consumer staples, utilities e healthcare).**

**In questo contesto, caratterizzato inoltre da una rapida diminuzione della volatilità dei mercati azionari di riferimento, tutti i fondi presenti in Hedge Invest Total Return hanno ottenuto un risultato positivo.**

In termini geografici, il maggiore contributo positivo è dipeso dai **fondi specializzati sul mercato europeo** che hanno generato quasi un terzo della performance del mese a fronte di un peso pari a circa il 33%. Il migliore contributo nel comparto è dipeso dal fondo che opera con approccio di investimento bottom up concentrato, che ha ottenuto un ottimo risultato nonostante le principali posizioni in portafoglio siano nelle aree più difensive del mercato.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dai **fondi specializzati sul mercato inglese** (+52bps vs. peso del 15%). Nel comparto da segnalare il risultato del fondo che opera con approccio di stock picking grazie ad una visione generalmente positiva sui mercati azionari e alla sua esposizione a società cicliche legate alla ripresa economica globale.

I **fondi che operano sul mercato americano** hanno generato 51bps vs. un peso del 26%. Il migliore contributo è dipeso dal fondo che opera con approccio generalista sul mercato di riferimento che ha beneficiato di una buona selezione dei titoli soprattutto nei settori tecnologico e dei consumi.

Molto buono, pari al doppio del peso in portafoglio, il contributo dei **fondi che operano globalmente** (+45bps vs. un peso dell'8% circa). Tale ottimo risultato è dipeso soprattutto dall'apporto del gestore che opera sul settore finanziario globale che nel mese ha tratto vantaggio dalla sovraperformance del settore bancario americano sul settore bancario europeo e dall'apprezzamento di alcune istituzioni finanziarie dei mercati emergenti. Il fondo rappresenta il migliore contributo al risultato di marzo del portafoglio.

Circa in linea con il proprio peso il contributo dei **fondi che operano sul mercato giapponese** (+38bps vs. peso del 13%). Il migliore risultato nel comparto è dipeso dal fondo che opera sui settori ciclici del mercato giapponese che ha guadagnato dall'esposizione rialzista a società legate alla crescita dei Paesi asiatici, premiate in marzo dal ritorno della propensione al rischio sui mercati finanziari.

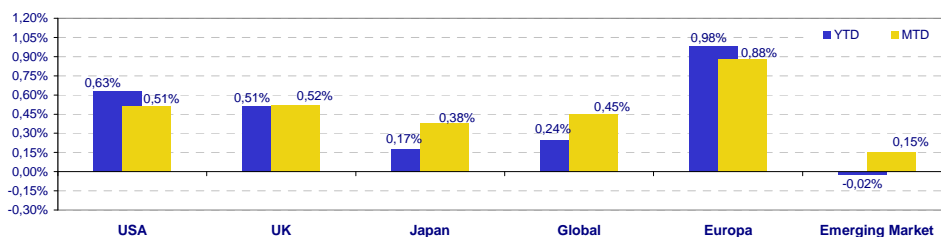
Positivo infine il contributo del **fondo specializzato sui mercati emergenti** (+15bps vs. peso di poco superiore al 3%), che ha tratto vantaggio dall'apprezzamento delle principali posizioni lunghe.

**Si segnala infine che nel corso del mese di marzo è stato distribuito, per ogni quota detenuta nel fondo, un provento di 47.000,00 euro, pari ad un dividendo annuo del 10,2%, a fronte di un rendimento complessivo del fondo nell'anno 2009 pari all'11,3% (al netto di commissioni e fiscalità).**

## HEDGE INVEST TOTAL RETURN vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2010	-0,29%	-0,30%	2,22%										1,61%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%										4,16%
2009	0,65%	0,37%	0,53%	1,27%	2,43%	0,33%	1,71%	1,47%	1,29%	-0,51%	0,26%	0,95%	11,26%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
2008	-3,85%	0,51%	-2,55%	1,62%	2,07%	-0,84%	-1,16%	-0,37%	-4,49%	-3,25%	-0,33%	0,08%	-12,08%
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	1,12%	0,39%	0,80%	0,72%	1,60%	0,23%	0,55%	-1,82%	2,15%	2,59%	-1,66%	0,20%	6,98%
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	1,56%	-0,40%	2,09%	1,25%	-2,76%	-0,64%	0,12%	0,97%	0,21%	0,73%	0,92%	1,32%	5,41%
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%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale.

**COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010**


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 HITR vs BENCHMARK**

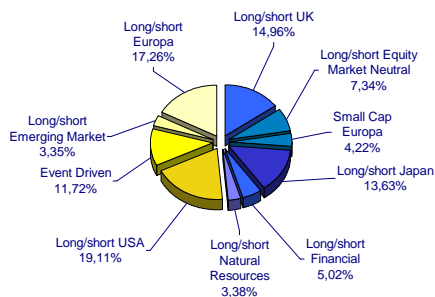
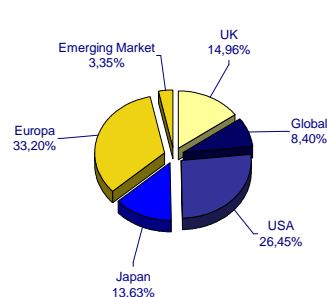
	Performance cumulata gen 06 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Total Return	12,1%	5,45%	
MSCI World Index in Local Currency	-10,6%	17,06%	0,74
Eurostoxx in Euro	-15,8%	20,10%	0,72
MH FdF Indice Equity	3,6%	5,66%	0,96

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

**PRINCIPALI INDICATORI**

Indicatori	Hedge Invest Total Return	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	2,72%	-2,59%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	2,32%	8,45%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	11,31%	43,14%
Percentuale di Mesi Positivi	69%	61%
Standard Deviation	5,45%	17,06%
Downside Deviation (3%)	4,47%	14,16%
Indice di Sharpe (3%)	-0,11	-0,27
Max Drawdown	-13,44%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,59%	10,02%
Mese Peggior	-4,49%	-16,46%

Si segnala che, a partire da marzo 2007 incluso, il track record e le statistiche di Hedge Invest Total Return sono calcolate considerando il reinvestimento della cedola.

**COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010**
**Per Strategia**

**Per Distribuzione Geografica**

**CARATTERISTICHE DEL FONDO**

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un rendimento a medio termine del 7% annuo con volatilità del 3-4%, con l'obiettivo di distribuzione annuale dei proventi. Il fondo investe in prevalenza in fondi con strategia Equity Hedge, specializzati sui mercati europei, giapponese e asiatici. HITR è il primo fondo di fondi hedge a distribuzione annuale di parte dei proventi maturati. L'obiettivo è distribuire il rendimento eccedente il tasso di inflazione italiano.		
Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Trimestrale
Commissione di gestione	1,5% annuo	Preavviso	35 giorni
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003994073
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HITORET IM Equity

## NAV E CAPITALE

NAV 28 febbraio 2010	NAV * 31 marzo 2010	Rendimento marzo 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 aprile 2010
€ 512.322,426	€ 524.651,066	2,41%	4,93%	€ 7.601.225

Il fondo è partito il 1° giugno 2007.

## COMMENTO DEL MESE - MARZO 2010

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di marzo 2010 una performance positiva pari a +2.41% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%), mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World in Local Currency e il JP Morgan Global Bond Index in LC hanno chiuso rispettivamente a +6.26% e a -0.10%.

**Marzo è stato caratterizzato da un ritorno della propensione al rischio su tutti i mercati finanziari. Incoraggiati dalla pubblicazione di dati macro generalmente migliori rispetto alle attese e dalla rimozione dell'incertezza legata alla situazione debitoria della Grecia grazie all'approvazione di un piano di finanziamenti messi a disposizione dai Paesi dell'Unione e dal Fondo Monetario Internazionale, gli operatori sono tornati a focalizzarsi sulla ripresa economica in atto su scala globale privilegiando le attività finanziarie cosiddette "rischiose": azioni, obbligazioni societarie, obbligazioni convertibili, risorse naturali e valute dei Paesi emergenti si sono generalmente apprezzate nel mese. In questo scenario HIPF ha ottenuto un buon risultato, registrando il terzo miglior mese dalla partenza, grazie al contributo positivo di tutte le componenti del portafoglio.**

In marzo, il principale contributo è dipeso dalla porzione del portafoglio investita in **fondi hedge**, che ha apportato 117bps al risultato mensile. HIPF ha sfruttato in particolare l'esposizione, diretta e indiretta (attraverso i fondi di fondi della Casa), a strategie con approccio di investimento "bottom up" (ie. equity long/short, event driven e relative value), le quali hanno beneficiato in marzo del contesto caratterizzato da volatilità in forte diminuzione.

Il significativo rialzo dei mercati azionari ha sostenuto in marzo la **componente equity** di HIPF, che ha rappresentato il 31% della performance mensile del fondo a fronte di un peso del 19%. All'interno della componente equity, il principale contributo è venuto dal fondo long-hedged opportunistico in portafoglio, che, dopo essere entrato nel mese con un posizionamento conservativo, ha aumentato rapidamente l'esposizione netta al mercato e ha beneficiato del sovrappeso della componente ciclica del portafoglio. Contributo positivo nel mese anche dall'ETF sul settore energy e dal fondo azionario con approccio event driven, supportato da una contrazione della volatilità sui mercati azionari che ha reso favorevole il contesto operativo per la strategia.

Buon risultato nel mese anche dalla porzione del portafoglio investita in **strumenti a reddito fisso**. Al contributo marginale (+5bps) delle obbligazioni governative in Europa, si è aggiunta in marzo l'ottima performance derivante dall'esposizione alle obbligazioni convertibili: in un mese molto positivo per le convertibili, il fondo specializzato sul comparto ha sovraperformato gli indici di riferimento, grazie ad una gestione opportunistica dell'esposizione netta al mercato, ad una corretta allocazione settoriale e all'abilità del gestore nello sfruttare le opportunità sul mercato primario.

*Hedge Invest Portfolio Fund è il primo fondo misto della casa Hedge Invest ed è nato a completamento della gamma sinergica e specializzata dei prodotti già esistenti. L'idea è di sfruttare l'esperienza e la qualità dei gestori hedge anche al di fuori del classico investimento in hedge fund.*

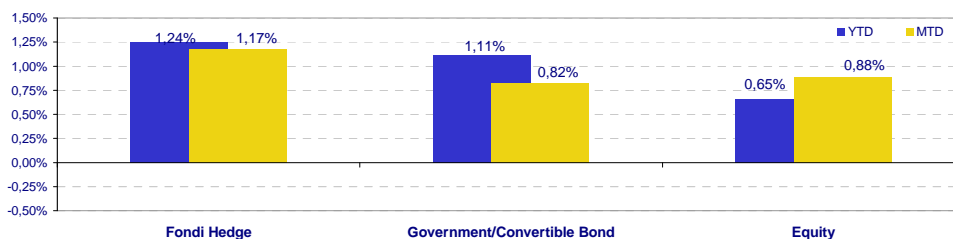
*Il prodotto è costituito assemblando l'investimento in hedge fund (principalmente attraverso fondi di fondi della casa Hedge Invest senza duplicazioni commissionali) con fondi tradizionali che mirano ad un "ritorno assoluto" gestiti da hedge fund manager e altre principali asset class, mantenendo sempre una parte del portafoglio lunga volatilità a scopo di protezione.*

## HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND vs. MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2010</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,34%</b>	<b>2,41%</b>										<b>2,34%</b>
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%										4,16%
<b>2009</b>	<b>0,74%</b>	<b>0,85%</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,50%</b>	<b>2,47%</b>	<b>0,55%</b>	<b>2,56%</b>	<b>1,99%</b>	<b>1,12%</b>	<b>-1,02%</b>	<b>0,33%</b>	<b>1,74%</b>	<b>14,56%</b>
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%	2,90%	-2,31%	2,88%	3,59%	22,82%
<b>2008</b>	<b>-1,39%</b>	<b>0,34%</b>	<b>-1,95%</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,97%</b>	<b>-1,97%</b>	<b>-0,68%</b>	<b>0,22%</b>	<b>-4,04%</b>	<b>-3,68%</b>	<b>-0,38%</b>	<b>0,06%</b>	<b>-10,87%</b>
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%
<b>2007</b>	<b>1,42%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,59%</b>	<b>1,37%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>-1,34%</b>	<b>1,54%</b>	<b>3,10%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>5,99%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>2,31%</b>	<b>0,05%</b>	<b>1,99%</b>	<b>1,41%</b>	<b>-3,88%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>0,23%</b>	<b>1,13%</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,38%</b>	<b>1,19%</b>	<b>1,64%</b>	<b>7,25%</b>
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%
<b>2005</b>	<b>0,52%</b>	<b>1,74%</b>	<b>-0,93%</b>	<b>-1,52%</b>	<b>0,94%</b>	<b>2,01%</b>	<b>2,02%</b>	<b>0,79%</b>	<b>3,35%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>3,17%</b>	<b>3,64%</b>	<b>15,17%</b>
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%
<b>2004</b>	<b>2,26%</b>	<b>0,94%</b>	<b>2,11%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>1,95%</b>	<b>-2,20%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,33%</b>	<b>2,44%</b>	<b>1,63%</b>	<b>8,63%</b>
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%
<b>2003</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>1,77%</b>	<b>2,98%</b>	<b>1,61%</b>	<b>1,73%</b>	<b>2,73%</b>	<b>0,56%</b>	<b>3,36%</b>	<b>0,05%</b>	<b>1,95%</b>	<b>16,83%</b>
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%
<b>2002</b>									<b>-2,13%</b>	<b>0,63%</b>	<b>1,90%</b>	<b>-1,44%</b>	<b>-1,09%</b>
MSCI W.									-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-6,23%

Il fondo è partito il 1° giugno 2007. La serie storica dei rendimenti precedenti è un'elaborazione basata su dati reali degli strumenti che componevano il portafoglio alla partenza, 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 HIFP vs BENCHMARK

	Performance cumulata set 02 - mar 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Portfolio Fund	71,7%	5,61%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	33,4%	3,16%	-0,26
MSCI World Index in Local Currency	28,2%	15,20%	0,75
MH Fdf Indice Generale	18,2%	4,49%	0,80

Le statistiche sono calcolate considerando i rendimenti pro-forma, precedenti alla data di partenza del prodotto (1° giugno 2007).

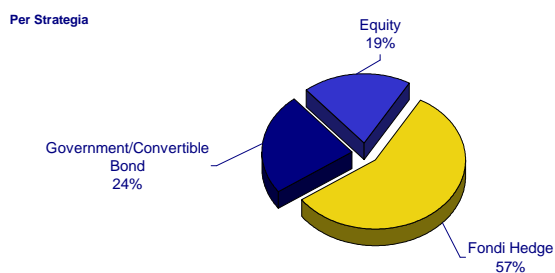
Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

### PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Portfolio Fund	MSCI World Index in Local Currency	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	7,39%	3,33%	3,87%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	3,41%	8,45%	0,94%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	14,38%	43,14%	2,17%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	60%	67%
Standard Deviation	5,61%	15,20%	3,16%
Downside Deviation (3%)	3,75%	11,97%	2,19%
Indice di Sharpe (3%)	0,69	0,07	0,13
Max Drawdown	-13,33%	-52,21%	-2,89%
Tempo di Recupero Max Drawdown	16	Non recuperato	6
Mese Migliore	3,64%	10,02%	3,09%
Mese Peggior	-4,04%	-16,46%	-1,99%

Le statistiche sono calcolate considerando i rendimenti pro-forma, precedenti alla data di partenza del prodotto (1° giugno 2007).

### COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MARZO 2010



### CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fondo di fondi misto con l'obiettivo di fornire agli investitori un rendimento nel medio termine del 10% annuo, con una volatilità del 5% su base annua, indipendentemente dall'andamento dei mercati, tramite l'investimento in fondi di fondi hedge, fondi tradizionali azionari, Etf, derivati e obbligazioni.		
Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% annuo	Preavviso	65 giorni
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0004230295
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	N.D.

FONDI	Classe	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV 31 MARZO 2010	MARZO 2010	PERFORMANCE YTD 2010	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009T	02-feb-09	IT0004460744	€ 583.521,501	1,65%	2,21%	16,70%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	III	02-mar-09	IT0004460793	€ 702.939,862	1,65%	2,12%	15,05%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009M	01-apr-09	IT0004466568	€ 565.607,085	1,65%	2,11%	13,12%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009T	02-feb-09	IT0004460157	€ 582.154,496	1,83%	2,17%	16,43%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009M	01-mag-09	IT0004466873	€ 567.236,092	1,82%	2,13%	13,45%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009T	02-feb-09	IT0004460876	€ 591.359,731	2,06%	2,69%	18,27%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	II	02-mar-09	IT0004460900	€ 759.403,047	2,06%	2,59%	16,51%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009M	01-apr-09	IT0004466618	€ 573.631,528	2,06%	2,59%	14,73%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009T	02-feb-09	IT0004460371	€ 589.802,293	2,15%	2,73%	17,96%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	B	01-gen-08	IT0004307952	€ 467.163,220	2,39%	2,93%	1,20%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009M	01-ago-09	IT0004466816	€ 539.085,769	2,15%	2,63%	7,82%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009T	02-feb-09	IT0004461015	€ 583.095,438	2,33%	2,03%	16,62%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	II	02-mar-09	IT0004461049	€ 752.154,787	2,56%	2,15%	15,68%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	III	02-mar-09	IT0004461064	€ 752.154,787	2,56%	2,15%	15,68%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009M	01-giu-09	IT0004466782	€ 545.606,524	2,35%	1,94%	9,12%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	2009T	02-feb-09	IT0004460264	€ 569.277,605	1,75%	2,76%	13,86%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	B	01-ott-06	IT0004139579	€ 658.526,379	1,95%	2,97%	7,30%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	2009M	01-ago-09	IT0004466857	€ 538.148,215	1,75%	2,67%	7,63%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	2009M	01-ott-09	IT0004466378	€ 517.052,709	2,46%	2,39%	3,41%

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. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.