

FONDI HEDGE INVEST SGR

LUGLIO 2010

FONDI	DATA PARTENZA	LUGLIO 2010	PERFORMANCE YTD 2010	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01-dic-01	0,69%	-0,08%	37,56%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	01-mag-04	0,44%	-0,13%	25,86%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY*	01-mar-09	0,17%	-0,81%	9,95%*
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01-dic-01	0,88%	-0,13%	47,85%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	01-ago-02	0,17%	-0,41%	33,47%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01-mar-02	0,73%	-1,33%	45,31%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01-giu-07	0,55%	-0,90%	1,56%

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.

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

COMMENTO MERCATI - LUGLIO 2010

Il mese di luglio è stato caratterizzato da una decisa inversione di tendenza sui mercati finanziari. Dopo un avvio negativo sulla scia dei dati macroeconomici pubblicati in US, è ritornato nel mese un maggiore ottimismo sui mercati, spinto dai risultati societari positivi e sopra le attese emersi dalla stagione degli utili, dal venir meno dell'incertezza legata al rifinanziamento del debito governativo spagnolo in scadenza e dalla pubblicazione dello stress test sulle banche europee.

La stagione degli utili del secondo trimestre 2010 è iniziata con un tono positivo sia in US che in Europa. All'11 agosto, in US, hanno riportato 427 società dell'S&P500; di queste il 76% ha battuto le stime. Nello stesso tempo, sorprendendo positivamente i mercati, le società hanno generalmente rilasciato linee guida cautamente ottimistiche per la seconda metà dell'anno.

Diversi elementi positivi sono emersi nel mese relativamente all'Eurozona. Innanzi tutto, il 23 luglio sono stati pubblicati i risultati dello stress test sulle banche europee: il test è stato superato dalla quasi totalità degli istituti di credito coinvolti, solo 7 banche su 91 non hanno superato la prova, evidenziando esigenze di ricapitalizzazione per 3,5 miliardi di euro. Nonostante i dubbi relativi alla qualità degli stress test, l'esito positivo toglie incertezza al mercato e rappresenta uno sforzo per migliorare la trasparenza dei bilanci bancari. In secondo luogo, il rifinanziamento in luglio del debito pubblico dei Paesi periferici dell'area Euro è avvenuto con successo, con le aste di Titoli di Stato spagnoli interamente sottoscritte nel mese. Infine, i dati pubblicati in luglio relativi alla situazione macroeconomica in Eurozona sono stati generalmente superiori alle attese: da segnalare, in particolare, il miglioramento del dato del PMI della zona Euro, che è stato pari a 56,7 punti in luglio, vs. 56 punti in giugno.

Sul fronte macro US, dati contrastanti in luglio ma generalmente indicativi di un rallentamento dell'economia americana. Lo stesso Bernanke, nel suo discorso semiannuale al Senate Banking Committee tenutosi il 21 luglio, ha fatto notare che l'outlook sulla crescita economica è "unusually uncertain", dichiarando che la Fed sarà attenta a monitorare gli sviluppi della situazione macro e finanziaria: nel discorso ha confermato la volontà di mantenere una politica monetaria ancora accomodante, iniziando però a introdurre il tema della normalizzazione del bilancio della Fed.

Lo scenario di luglio, caratterizzato da una riduzione della volatilità con mercati, almeno in parte, più attenti alle dinamiche micro, ha favorito i fondi hedge che operano con approccio bottom up (in particolar modo long/short equity e event driven) rispetto alle strategie che adottano un approccio top down. I gestori macro sono stati, tra l'altro, penalizzati nel mese da un posizionamento generalmente molto conservativo, che ha sofferto in uno scenario di esuberanza come quello sperimentato durante il mese di luglio.

Andamento mercati – luglio 2010Mercati azionari

Dopo un avvio negativo, si è assistito in luglio ad un significativo rimbalzo sui mercati azionari, accompagnato da una riduzione della volatilità: l'indice europeo Eurostoxx ha chiuso il mese a +6.2% recuperando in parte la perdita per l'anno (-4.76% ytd), rispetto all'indice americano S&P500 +6.9% (-1.21% da inizio anno) e all'indice giapponese Nikkei +1.6% (-9.57% da inizio anno).

Anche i mercati emergenti hanno ottenuto un buon mese, chiudendo luglio a +5.8%, con una sovraperformance dei mercati dell'America Latina (+9.1%) e dell'Est Europa (+8.0%) vs. ai mercati asiatici (+4.01%). L'indice dei mercati emergenti è leggermante positivo (+0.15%) da inizio anno.

Mercati delle obbligazioni governative

In luglio, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha registrato un rendimento positivo (+0.54%) per una performance del 4.79% da inizio anno.

In US la curva si è irripidita di 3 bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di una diminuzione di 6 bps nel tasso a due anni a 0.55% vs. una diminuzione di 3 bps del tasso a 10 anni a 2.90%.

In Europa la curva dei tassi si è appiattita di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni a seguito di un aumento di 18bps nei tassi a 2 anni a 0.78% vs. un aumento di 9 bps nei tassi a 10 anni a 2.67%.

In UK la curva dei tassi si è appiattita di 6bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di un aumento di 3bps nel tasso a 2 anni a 0.78% vs. una diminuzione di 3bps del tasso a 10 anni a 3.33%.

Mercati delle obbligazioni societarie

In luglio i mercati del credito, dopo la stabilizzazione a cui si è assistito in giugno, sono tornati a salire: gli investment grade hanno guadagnato l'1.96% in US e l'1.22% in Europa (rispettivamente +7.9% e +4.8% da inizio anno), gli high yield hanno registrato un +3.56% in US e un +4.04% in Europa (rispettivamente +8.2% e +12.5% da inizio anno).

Mese molto positivo per le obbligazioni convertibili dopo la decisa correzione di maggio e giugno: le convertibili hanno chiuso luglio con un performance del +3.9% per un rendimento positivo del +2.7% da inizio anno. Le convertibili americane hanno sovraperformato le convertibili del resto del mondo: +4.9% nel mese vs. +3.2% in Europa, +2.8% in Asia e +0.9% in Giappone.

Mercati delle risorse naturali

In luglio le risorse naturali si sono generalmente apprezzate. Fra le materie prime a uso energetico, rafforzamento sia per il petrolio (+4.49% nel mese arrivando a quotare 78.95 \$ al barile a fine mese) che per il gas naturale (+6.65%). Deciso rimbalzo in luglio per la materie prime ad uso industriale dopo il significativo ritracciamento di maggio e giugno. Correzione, invece, per l'oro, che ha perso il 4.94%, chiudendo il mese a 1180.30 \$ l'oncia.

Mercati delle valute

Si è assistito, in luglio, ad un generale indebolimento del dollaro nei confronti dell'euro (forte movimento da 1.2257 di fine giugno a 1.3048 a fine mese), delle valute dei principali Paesi emergenti e dello Yen (da 88.58 yen vs dollaro a fine giugno a 86.46 a fine luglio).

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Multi-Strategy

NAV 30 giugno 2010	NAV 31 luglio 2010	Rendimento luglio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 agosto 2010
€ 683.056,412	€ 687.793,206	0,69%	37,56%	€ 142.336.764

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2010

Hedge Invest Multi-Strategy ha ottenuto una performance pari a +0.69% in luglio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +37.6% vs. una performance lorda del 44.4% del JP Morgan GBI in Local Currency e di -3.7% dell'MSCI World in Local Currency.

Il miglior contributo per il mese di luglio e' arrivato dalla strategia **long/short equity** che ha generato l'84% dei profitti totali a fronte di un peso del 48%. I gestori appartenenti alla strategia hanno fatto registrare performance molto diverse tra loro in uno scenario di mercato caratterizzato da un forte rialzo soprattutto nella seconda parte del mese di luglio. Il migliore contributo positivo e' arrivato dal nostro gestore specializzato sul settore finanziario che ha registrato un ottimo risultato grazie alla sua visione molto positiva sull'industria. Altro risultato importante e' arrivato dal fondo specializzato in risorse naturali che e' riuscito a capitalizzare dall'andamento positivo del settore. Sul fronte negativo, c'e' da segnalare il gestore specializzato sul settore tecnologico che ha sofferto dalla parte corta del portafoglio a causa del forte rally di mercato.

Secondo miglior contributo positivo per il mese e' venuto dai fondi **event driven** (22% della performance totale con un 18% di peso) che, dopo 2 mesi non facili, hanno potuto beneficiare da mercati azionari e del credito più favorevoli e da una volatilità di mercato in discesa soprattutto durante la seconda parte di luglio.

A fronte di un peso del 21%, la componente **relative value** e' stata responsabile solamente del 9% della performance totale. Come spesso accade nei mesi caratterizzati da forti inversioni di trend oppure da mercati che si muovono "in panico" (sia al ribasso che al rialzo), i gestori appartenenti a questa strategia tendono a sottoperformare a causa del loro approccio neutrale alle diverse asset class. Sul fronte positivo, da segnalare, convertible arbitrage e merger arbitrage, sul fronte negativo credit long/short, fixed income arbitrage e multistrategy.

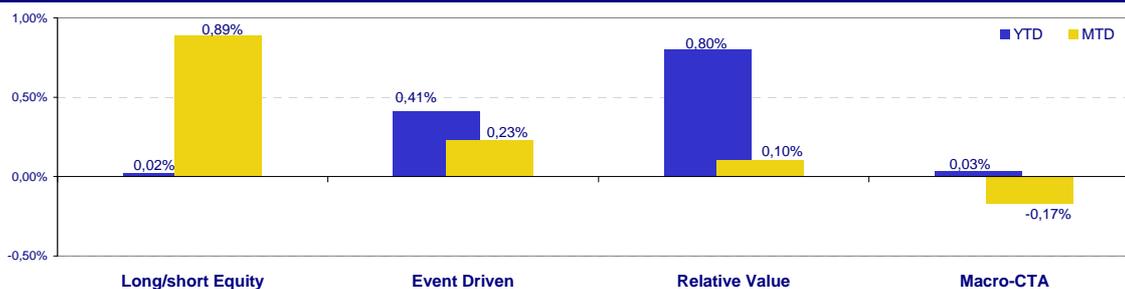
L'unico contributo negativo per il mese di luglio e' arrivato dai fondi **macro discrezionali** che hanno prodotto una perdita di 17bps a fronte di un peso del 13%. Purtroppo, il mese scorso, la correlazione tra i gestori e' salita molto e quindi non c'e' stata molta diversificazione tra i nostri fondi. In generale, i gestori hanno perso soprattutto da un posizionamento corto euro (spesso verso USD), lungo fixed income in Europa e lungo volatilità nelle diverse asset class. A livello globale, la strategia macro e' attualmente posizionata in maniera molto conservativa e quindi soffre in uno scenario di esuberanza come quello sperimentato durante il mese di luglio.

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
2010	0,34%	0,13%	1,65%	0,41%	-2,21%	-1,04%	0,69%						-0,08%
JPM GBI	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%						4,79%
2009	1,40%	1,56%	0,57%	0,70%	2,55%	0,75%	2,31%	2,24%	1,49%	-0,30%	0,47%	1,24%	16,02%
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%
2008	-0,71%	1,17%	-1,59%	0,46%	1,40%	-0,35%	-1,58%	-0,59%	-6,30%	-3,96%	-1,24%	-0,67%	-13,32%
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%
2007	1,12%	0,20%	0,64%	0,85%	1,25%	0,17%	0,03%	-1,16%	1,62%	2,16%	-0,64%	0,35%	6,76%
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%
2006	2,25%	0,64%	1,25%	1,19%	-2,06%	0,14%	0,06%	0,22%	0,46%	0,34%	0,83%	0,71%	6,13%
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%
2005	0,56%	0,63%	-0,25%	-1,67%	-0,41%	1,32%	1,61%	0,63%	1,45%	-1,78%	1,20%	1,13%	4,44%
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%
2004	1,16%	1,22%	0,50%	-0,82%	-1,20%	0,25%	-0,61%	-0,26%	0,37%	0,52%	1,38%	1,07%	3,60%
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%
2003	0,72%	0,59%	0,10%	0,70%	1,82%	0,13%	-0,39%	0,54%	0,90%	1,40%	0,33%	1,34%	8,47%
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%
2002	0,35%	0,12%	0,62%	0,35%	0,25%	-0,63%	-1,17%	0,57%	0,07%	0,02%	1,06%	0,72%	2,33%
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%
2001												0,60%	0,60%
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

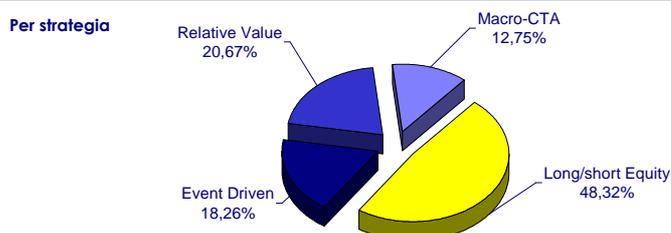
	Performance cumulata dic 01 - lug 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Multi-Strategy	37,6%	4,32%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	44,4%	3,13%	-0,21
MSCI World Index in Local Currency	-3,7%	15,41%	0,62
Eurostoxx in Euro	-14,0%	19,67%	0,53
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	16,0%	4,28%	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	3,75%	4,33%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,41%	3,97%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,15%	6,01%
Percentuale di Mesi Positivi	75%	69%
Standard Deviation	4,32%	3,13%
Downside Deviation (3%)	3,53%	2,13%
Indice di Sharpe (3%)	0,08	0,27
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 - LUGLIO 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, 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIMUSTR IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 30 giugno 2010	NAV 31 luglio 2010	Rendimento luglio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 agosto 2010
€ 626.587,822	€ 629.320,275	0,44%	25,86%	€ 73.277.148

Il fondo è partito il 1° maggio 2004.

COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2010

Hedge Invest Diversified Strategies ha registrato nel mese di luglio 2010 una performance di +0.44% per un rendimento del 25.9% dalla partenza (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

Commento allocazione nei fondi Hedge Invest

In luglio, i fondi della Casa Hedge Invest hanno contribuito per il 53% alla performance del mese vs. un peso del 52% circa.

Commento andamento fondi esterni e sottostanti ai fondi hedge della Casa

Il miglior contributo per il mese di luglio e' arrivato dalla strategia **long/short equity** che ha generato il 96% dei profitti totali a fronte di un peso del 42%. I gestori appartenenti alla strategia hanno fatto registrare performance molto diverse tra loro in uno scenario di mercato caratterizzato da un forte rialzo soprattutto nella seconda parte del mese di luglio. A livello geografico, occorre segnalare una forte sovraperformance dell'area europea, UK ed americana (rispettivamente 16bps, 18bps e 21bps) e la sottoperformance del Giappone (4bps); a livello settoriale importante sottolineare il risultato del nostro gestore specializzato sul settore finanziario che ha registrato un ottimo risultato grazie alla sua visione molto positiva sull'industria. Altro risultato importante e' arrivato dal fondo specializzato in risorse naturali che e' riuscito a capitalizzare dall'andamento positivo del settore. Sul fronte negativo, c'e' da segnalare il gestore specializzato sul settore tecnologico che ha sofferto dalla parte corta del portafoglio a causa del forte rally di mercato.

Secondo miglior contributo positivo per il mese e' venuto dai fondi **event driven** (responsabili del 24% della performance totale con un 17% di peso) che, dopo 2 mesi non facili, hanno potuto beneficiare da mercati azionari e del credito più favorevoli e da una volatilità di mercato in discesa soprattutto durante la seconda parte di luglio.

A fronte di un peso del 25%, la componente **relative value** e' stata responsabile solamente dell'11% della performance totale. Come spesso accade nei mesi caratterizzati da forti inversioni di trend oppure da mercati che si muovono "in panico" (sia al ribasso che al rialzo), i gestori appartenenti a questa strategia tendono a sottoperformare a causa del loro approccio neutrale alle diverse asset class. Sul fronte positivo, da segnalare, convertible arbitrage e merger arbitrage, sul fronte negativo credit long/short, fixed income arbitrage e multistrategy.

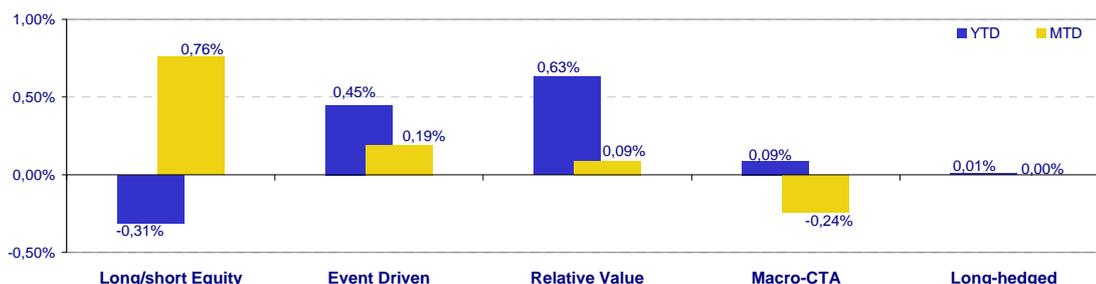
L'unico contributo negativo per il mese di luglio e' arrivato dai fondi **macro discrezionali** che hanno prodotto una perdita di 24bps a fronte di un peso del 15%. Purtroppo, il mese scorso, la correlazione tra i gestori e' salita molto e quindi non c'e' stata molta diversificazione tra i nostri fondi. In generale, i gestori hanno perso soprattutto da un posizionamento corto euro (spesso verso USD), lungo fixed income in Europa e lungo volatilità nelle diverse asset class. A livello globale, la strategia macro e' attualmente posizionata in maniera molto conservativa e quindi soffre in uno scenario di esuberanza come quello sperimentato durante il mese di luglio.

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
2010	0,41%	-0,11%	1,83%	0,49%	-2,14%	-1,00%	0,44%						-0,13%
JPM GBI	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%						4,79%
2009	1,38%	1,45%	0,11%	0,58%	2,76%	0,90%	2,30%	1,93%	1,51%	-0,12%	0,44%	1,31%	15,52%
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%
2008	-0,98%	1,65%	-2,76%	0,50%	1,46%	-0,06%	-1,47%	-0,55%	-5,70%	-3,32%	-1,17%	-0,61%	-12,48%
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%
2007	1,22%	0,57%	0,85%	0,96%	1,35%	0,56%	0,29%	-1,93%	1,71%	2,24%	-0,64%	0,19%	7,54%
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%
2006	2,14%	0,15%	1,52%	1,20%	-2,34%	-0,40%	-0,22%	0,34%	0,33%	0,42%	0,92%	1,33%	5,45%
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%
2005	0,49%	0,74%	-0,53%	-1,56%	0,21%	1,46%	1,64%	0,66%	1,48%	-1,46%	1,50%	1,66%	6,38%
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%
2004					-0,64%	0,59%	-0,19%	-0,02%	0,77%	0,39%	1,43%	0,97%	3,32%
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 - lug 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Diversified Strategies	25,9%	4,88%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	30,4%	2,97%	-0,34
MSCI World Index in Local Currency	2,2%	15,27%	0,65
Eurostoxx in Euro	4,8%	17,91%	0,62
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	4,3%	4,93%	0,93

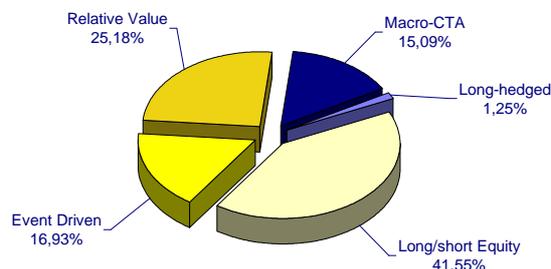
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Diversified Strategies	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	3,75%	4,34%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,54%	3,97%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,02%	6,01%
Percentuale di Mesi Positivi	68%	71%
Standard Deviation	4,88%	2,97%
Downside Deviation (3%)	3,93%	1,97%
Indice di Sharpe (3%)	0,07	0,29
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 - LUGLIO 2010

Per Strategia



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 (classe 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 30 giugno 2010	NAV 31 luglio 2010	Rendimento luglio 2010	Rendimento da marzo 2009*	Capitale in gestione 1 agosto 2010
€ 451.434.861	€ 452.203.155	0,17%	9,97%	€ 59.937.476

Il fondo è partito il 1° ottobre 2004. Il NAV al 31 luglio è stimato. *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 - LUGLIO 2010

Hedge Invest Global Opportunity ha ottenuto in luglio 2010 una performance pari a +0.17%, per un rendimento da marzo 2009 (mese in cui il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a +9.97%, al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%.

Il miglior contributo per il mese di luglio e' arrivato dalla strategia **long/short equity**, che ha apportato 56bps al risultato mensile a fronte di un peso del 54%. I gestori appartenenti alla strategia hanno fatto registrare performance piuttosto differenziate tra loro in uno scenario di mercato caratterizzato da un forte rialzo soprattutto nella seconda parte del mese di luglio. Il principale contributo positivo del mese è dipeso da un fondo specializzato sul mercato UK che investe prevalentemente nel settore finanziario e in società multinazionali, sia con business ciclici che difensivi, che ha beneficiato del posizionamento netto lungo al mercato e in particolare dall'esposizione lunga al settore bancario. Ottima performance anche per il gestore che opera sui mercati europei con approccio di trading, che è riuscito a leggere per tempo e ad approfittare dalla forte inversione di trend avvenuta nei primi giorni di luglio. Sul fronte negativo, c'e' da segnalare il risultato a segno meno del gestore specializzato sul settore tecnologico che ha sofferto dalla parte corta del portafoglio a causa del forte rally di mercato.

Secondo miglior contributo positivo per il mese e' venuto dai fondi **event driven** (responsabili del 43% della performance totale con un 18% di peso), che, dopo 2 mesi non facili, hanno potuto beneficiare da uno scenario più favorevole sia sui mercati azionari che su quelli del credito, caratterizzato da una volatilità in discesa soprattutto durante la seconda parte di luglio.

Contributo sostanzialmente neutrale da parte della componente **relative value**, a fronte di un peso in portafoglio pari al 10%. Come spesso accade nei mesi caratterizzati da forti inversioni di trend oppure da mercati che si muovono "in panico" (sia al ribasso che al rialzo), i gestori appartenenti a questa strategia tendono a sottoperformare a causa del loro approccio neutrale alle diverse asset class. Nello specifico, nessun fondo relative value in portafoglio ha riportato in luglio risultati degni di nota.

Risultato negativo in luglio per i fondi **macro** che hanno prodotto una perdita di 28bps a fronte di un peso del 15%. In generale, i gestori macro in portafoglio hanno sofferto principalmente da un posizionamento corto euro (spesso verso USD), lungo fixed income in Europa e lungo volatilità nelle diverse asset class. A livello globale, la strategia macro e' attualmente posizionata in maniera molto conservativa e quindi soffre in uno scenario di esuberanza come quello sperimentato durante il mese di luglio.

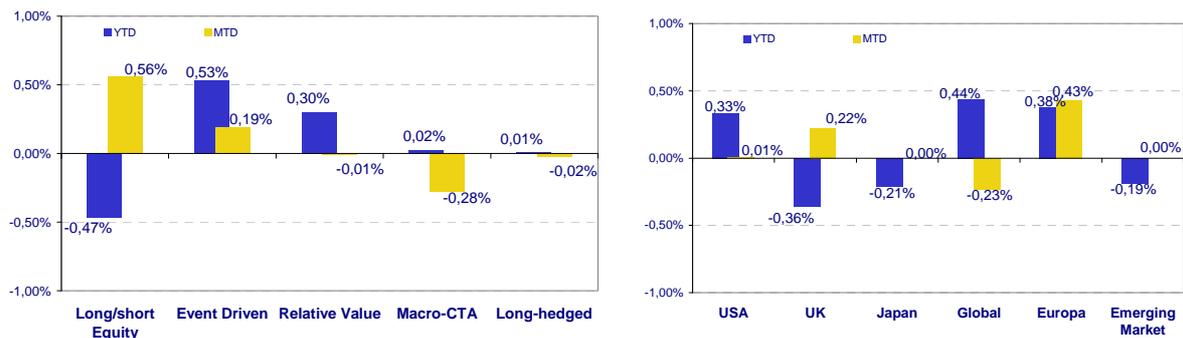
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY vs JP Morgan Government Bond Index In LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2010	0,15%	0,19%	1,69%	0,33%	-2,33%	-0,98%	0,17%						-0,81%
JPM GBI LC	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%						4,79%
2009	0,89%	0,36%	0,65%	0,77%	2,10%	0,18%	1,84%	2,04%	1,45%	-0,35%	0,67%	1,04%	12,26%
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%
2008	-2,31%	1,28%	-2,31%	0,33%	1,83%	-0,11%	-2,06%	-0,11%	-6,55%	-4,30%	-1,87%	-0,97%	-16,12%
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%
2007	0,77%	0,25%	0,78%	1,02%	1,57%	0,05%	-0,31%	-1,86%	1,69%	2,71%	-1,42%	0,26%	5,57%
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%
2006	2,06%	0,34%	1,37%	0,97%	-1,29%	-0,26%	-0,27%	0,33%	0,32%	1,33%	1,20%	1,05%	7,36%
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%
2005	0,13%	0,85%	-0,65%	-1,04%	-0,40%	0,69%	1,45%	0,70%	1,08%	-1,30%	0,76%	1,74%	4,05%
JPM GBI LC	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	0,38%	0,67%	0,67%	3,67%
2004										0,36%	1,38%	0,85%	2,61%
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 - lug 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Opportunity	10,0%	3,9%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	6,9%	2,5%	-0,44
MSCI World Index in Local Currency	41,5%	16,3%	0,78
Eurostoxx in Euro	42,0%	20,3%	0,69
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	5,9%	2,6%	0,90

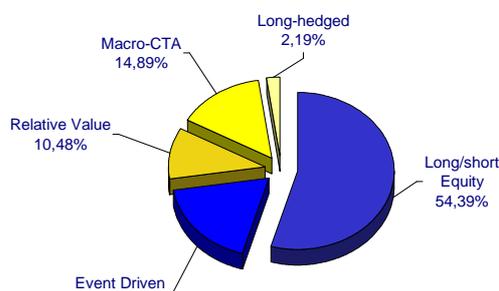
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI DA MARZO 2009

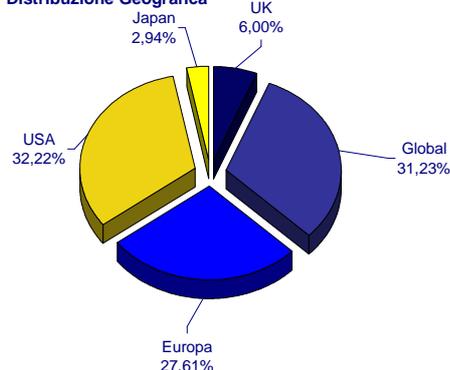
Indicatori	Hedge Invest Global Opportunity	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	6,94%	4,82%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,97%	3,97%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,09%	6,01%
Percentuale di Mesi Positivi	82%	71%
Standard Deviation	3,94%	2,46%
Downside Deviation (3%)	2,50%	1,79%
Indice di Sharpe (3%)	0,85	0,53
Max Drawdown	-3,28%	-1,49%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	3
Mese Migliore	2,10%	1,15%
Mese Peggior	-2,33%	-1,10%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - LUGLIO 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 30 giugno 2010	NAV 31 luglio 2010	Rendimento luglio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 agosto 2010
€ 732.824,063	€ 739.245,567	0,88%	47,85%	€ 196.909.606

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in luglio 2010 una performance positiva pari a +0.88%, per un rendimento da inizio anno pari a -0.13%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +47.9% (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 perso il 3.7%.

Il miglior contributo per il mese di luglio e' arrivato dalla strategia **long/short equity** che ha generato 130bps di profitti a fronte di un peso del 59%. I gestori appartenenti alla strategia hanno fatto registrare performance molto diverse tra loro in uno scenario di mercato caratterizzato da un forte rialzo soprattutto nella seconda parte del mese di luglio. Il migliore contributo positivo e' arrivato dal nostro gestore specializzato sul settore finanziario che ha registrato un ottimo risultato grazie alla sua visione molto positiva sull'industria. Altro risultato importante e' arrivato dal fondo specializzato in risorse naturali che e' riuscito a capitalizzare dall'andamento positivo del settore. Sul fronte negativo, ci sono da segnalare il gestore specializzato sul settore tecnologico e quello con focus sul mercato europeo che hanno sofferto dalla parte corta del portafoglio a causa del forte rally di mercato.

Secondo miglior contributo positivo per il mese e' venuto dai fondi **event driven** (responsabili del 9% della performance totale) che, dopo 2 mesi non facili, hanno potuto beneficiare da mercati azionari e del credito più favorevoli e da una volatilità di mercato in discesa soprattutto durante la seconda parte di luglio.

A fronte di un peso del 19%, la componente **relative value** e' stata responsabile solamente dell'8% della performance totale. Come spesso accade nei mesi caratterizzati da forti inversioni di trend oppure da mercati che si muovono "in panico" (sia al ribasso che al rialzo), i gestori appartenenti a questa strategia tendono a sottoperformare a causa del loro approccio neutrale alle diverse asset class. Sul fronte positivo, da segnalare, convertible arbitrage e merger arbitrage, sul fronte negativo credit long/short, fixed income arbitrage e multistrategy.

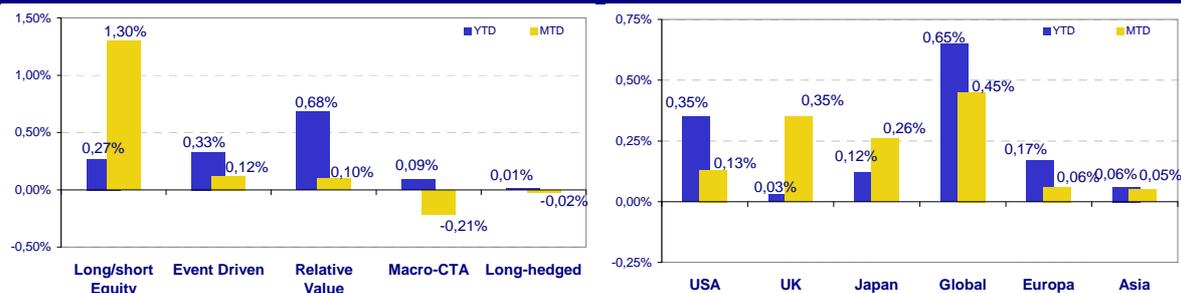
L'unico contributo negativo per il mese di luglio e' arrivato dai fondi **macro discrezionali** che hanno prodotto una perdita di 21bps a fronte di un peso del 12%. Purtroppo, il mese scorso, la correlazione tra i gestori e' salita molto e quindi non c'e' stata molta diversificazione tra i nostri fondi. In generale, i gestori hanno perso soprattutto da un posizionamento corto euro (spesso verso USD), lungo fixed income in Europa e lungo volatilità nelle diverse asset class. A livello globale, la strategia macro e' attualmente posizionata in maniera molto conservativa e quindi soffre in uno scenario di esuberanza come quello sperimentato durante il mese di luglio.

HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2010	0,24%	0,28%	2,06%	0,53%	-2,79%	-1,26%	0,88%						-0,13%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%						-2,95%
2009	1,41%	1,59%	0,45%	0,76%	2,95%	0,83%	2,59%	1,93%	1,72%	-0,34%	0,57%	1,40%	17,01%
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	-2,15%	1,79%	-2,13%	1,33%	1,60%	-0,59%	-1,30%	-1,26%	-5,09%	-3,96%	-0,65%	-0,92%	-12,76%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%	-10,97%	-16,46%	-6,32%	0,88%	-40,11%
2007	0,67%	0,79%	1,20%	1,33%	1,36%	0,36%	0,30%	-2,16%	2,64%	2,70%	-1,05%	0,15%	8,51%
MSCI W.	1,73%	-1,31%	1,27%	3,29%	3,04%	-1,10%	-3,12%	-0,24%	2,86%	2,06%	-4,45%	-0,89%	2,83%
2006	2,14%	0,49%	1,25%	1,17%	-2,60%	-0,27%	0,07%	0,56%	-0,07%	0,98%	1,25%	1,12%	6,19%
MSCI W.	3,16%	0,18%	2,20%	0,75%	-4,70%	0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	13,52%
2005	0,59%	0,78%	-0,53%	-1,25%	0,90%	1,91%	1,78%	0,72%	1,48%	-1,78%	1,86%	1,81%	8,52%
MSCI W.	-1,05%	2,34%	-1,23%	-2,51%	3,29%	1,53%	3,69%	-0,11%	3,16%	-1,98%	4,03%	2,08%	13,74%
2004	1,77%	1,40%	0,28%	-0,55%	-0,94%	0,70%	-0,64%	-0,14%	1,04%	0,45%	1,43%	1,37%	6,31%
MSCI W.	1,63%	1,66%	-1,12%	-0,57%	-0,07%	1,98%	-2,97%	-0,01%	1,16%	1,16%	3,18%	3,26%	9,49%
2003	0,45%	0,29%	0,37%	0,17%	1,75%	0,15%	0,41%	0,79%	0,47%	1,78%	0,08%	1,17%	8,15%
MSCI W.	-3,73%	-1,79%	-0,77%	8,04%	4,00%	1,94%	2,75%	2,26%	-1,68%	5,34%	0,52%	4,41%	22,75%
2002	0,52%	0,28%	0,77%	0,80%	0,35%	-0,63%	-1,76%	0,39%	0,20%	-1,16%	-0,40%	0,45%	-0,24%
MSCI W.	-2,01%	-1,12%	3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	-0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-25,20%
2001												1,14%	1,14%
MSCI W.												1,03%	1,03%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION



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

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIGH vs BENCHMARK

	Performance cumulata dic 01 - lug 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	47,9%	4,72%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	44,4%	3,13%	-0,26
MSCI World Index in Local Currency	-3,7%	15,41%	0,61
Eurostoxx in Euro	-14,0%	19,67%	0,54
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	16,0%	4,28%	0,90

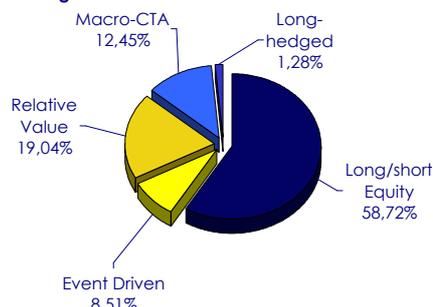
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

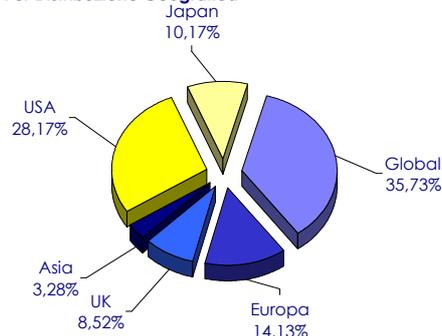
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,62%	-0,44%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,37%	0,75%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,23%	7,62%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	57%
Standard Deviation	4,72%	15,41%
Downside Deviation (3%)	3,62%	12,49%
Indice di Sharpe (3%)	0,25	-0,17
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 - LUGLIO 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 prevalentemente in hedge fund con strategie legate al mercato azionario, integrate da strategie decorrelate dagli stessi, ed è diversificato fra 25 e 30 gestori.
----------------------	---

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF classi II e 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 30 giugno 2010	NAV 31 luglio 2010	Rendimento luglio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 agosto 2010
€ 666.182.068	€ 667.340.975	0,17%	33,47%	€ 54.515.469

Il fondo è partito il 1° agosto 2002.

COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2010

Hedge Invest Opportunity Fund ha ottenuto nel mese di luglio 2010 una performance pari a +0.17%, per un rendimento ytd pari a -0.41% e un rendimento dalla partenza (1° agosto 2002) pari a +33.5% (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%).

Il miglior contributo per il mese di luglio e' arrivato dalla strategia **long/short equity** che ha generato l'82% dei profitti a fronte di un 27% di peso. Anche questo mese c'e' stata molta differenziazione tra i risultati dei nostri fondi equity; da una parte i gestori che adottano un approccio di trading sono riusciti a leggere per tempo e ad approfittare dalla forte inversione di trend avvenuta nei primi giorni del mese; dall'altra, i gestori che adottano un approccio di investimento piu' legato ai fondamentali delle societa' hanno sofferto il forte rialzo di mercato. Sul fronte positivo, occorre segnalare l'ottimo mese fatto registrare dal nostro gestore specializzato sul mercato europeo; sul fronte negativo, il nostro gestore specializzato sul settore tecnologico ha sofferto soprattutto dalla parte corta del portafoglio che si e' mossa in maniera irrazionale, indipendentemente dai fondamentali delle societa'.

Altro contributo positivo e' arrivato dalla strategia **event driven** che ha generato il 71% dei profitti con un peso del 24%. Dopo 2 mesi non facili, luglio si e' rivelato positivo per i nostri gestori che hanno potuto beneficiare da mercati azionari e del credito più favorevoli e da una volatilità di mercato in discesa soprattutto durante la seconda parte di luglio. Continuiamo a credere fortemente che la strategia event driven potrà essere la migliore strategia hedge anche per la seconda parte del 2010 e per l'intero 2011.

La componente **relative value** ha riportato un risultato vicino allo zero con un peso in portafoglio pari ad un 24%. In generale, non ci sono stati rendimenti degni di particolare nota. A livello di sottostrategia, i fondi fixed income hanno sovraperformato leggermente quelli multistrategy.

Il peggior contributo per il mese di luglio e' arrivato invece dai gestori **macro direzionali** che sono stati responsabili di 28bps di perdita a fronte di un peso del 19%. Purtroppo, il mese scorso, la correlazione tra i gestori e' salita molto e quindi non c'e' stata molta diversificazione tra i nostri fondi. In generale, i gestori hanno perso soprattutto da un posizionamento corto euro (spesso verso USD), lungo fixed income in Europa e lungo volatilità nelle diverse asset class. A livello globale, la strategia macro e' attualmente posizionata in maniera molto conservativa e quindi soffre in uno scenario di esuberanza come quello sperimentato durante il mese di luglio.

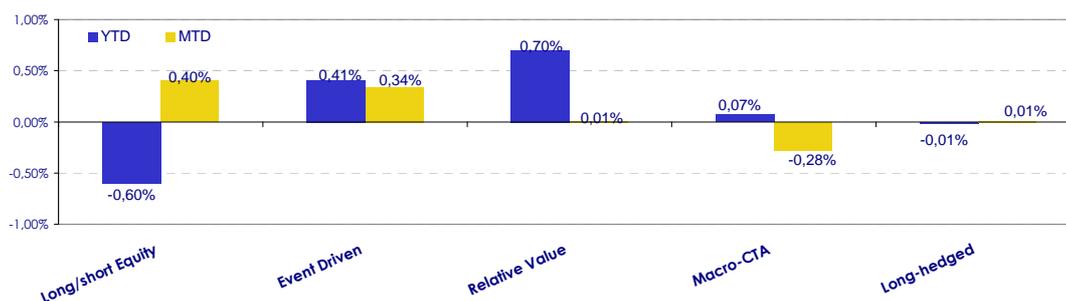
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2010	0,33%	0,19%	2,39%	0,56%	-3,00%	-0,98%	0,17%						-0,41%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%						-2,95%
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%	2,66%	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 - lug 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Opportunity Fund	33,5%	5,93%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	40,2%	3,14%	-0,21
MSCI World Index in Local Currency	19,5%	15,29%	0,52
Eurostoxx in Euro	13,1%	19,40%	0,44
MH FdF Indice High Volatility	18,9%	5,41%	0,90

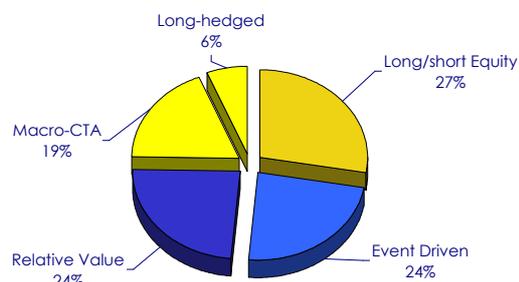
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Opportunity Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,67%	2,25%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,74%	0,75%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,19%	7,62%
Percentuale di Mesi Positivi	66%	59%
Standard Deviation	5,93%	15,29%
Downside Deviation (3%)	4,58%	12,12%
Indice di Sharpe (3%)	0,06	0,00
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 - LUGLIO 2010

Per Strategia



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 decorrelati dai mercati azionari, con particolare riferimento con quelli operativi nelle strategie macro, event driven, convertible arbitrage e long/short equity opportunistici.		
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 C 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 30 giugno 2010	NAV 31 luglio 2010	Rendimento luglio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 agosto 2010
€ 721.286,936	€ 726.548,684	0,73%	45,3%	€ 173.597.664

Il fondo è partito il 1° marzo 2002.

COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2010

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di luglio 2010 una performance pari a +0.73% per un rendimento da inizio anno pari a -1.33%. Dalla partenza (marzo 2002) la performance è stata pari a +45.3% (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 una perdita pari all'1.7%.

Nel mese di luglio, è giunto contributo positivo da tutte le aree geografiche.

Il miglior contributo è dipeso dai **fondi specializzati sul mercato UK** (+39bps). Il principale responsabile della performance positiva è stato il fondo che investe prevalentemente nel settore finanziario e in società multinazionali, sia con business ciclici che difensivi, che ha beneficiato del posizionamento netto lungo al mercato e in particolare dall'esposizione lunga al settore bancario.

Secondo miglior contributo nel mese dai **fondi specializzati sul mercato europeo** (+23bps), pur con performance molto differenziate fra i vari fondi. Ottimi risultati sono venuti da un fondo che opera con approccio di trading e da un fondo che adotta un approccio bottom up/concentrato, che ha beneficiato di una riduzione della volatilità e di un parziale ritorno della razionalità sui mercati europei. Risultati a segno meno nel mese per un gestore fondamentale, che offre generalmente una discreta decorrelazione con gli altri fondi europei, penalizzato nel mese dalla performance negativa di alcuni titoli difensivi in portafoglio.

Buon contributo nel mese anche dai **fondi con approccio di investimento globale** (+21bps a fronte di un peso del 16%). La performance positiva e' da attribuire principalmente ad un fondo specializzato sul settore finanziario, entrato nel mese con un posizionamento netto lungo sul settore.

Contributo positivo, ma sottoperformance, in luglio, per i **fondi specializzati sul mercato americano** (+9bps a fronte di un peso del 38%).

I gestori in portafoglio, che hanno proceduto fra maggio e giugno ad una decisa riduzione delle esposizioni lorde e nette, sono generalmente rimasti posizionati in modo cauto per tutto il mese, in attesa di maggiore visibilità sul fronte macroeconomico. Da notare, in ogni caso, l'ottima performance di un fondo che opera con approccio bottom up, che ha tratto vantaggio nel mese da alcune specifiche posizioni lunghe in titoli dei settori tecnologico e healthcare.

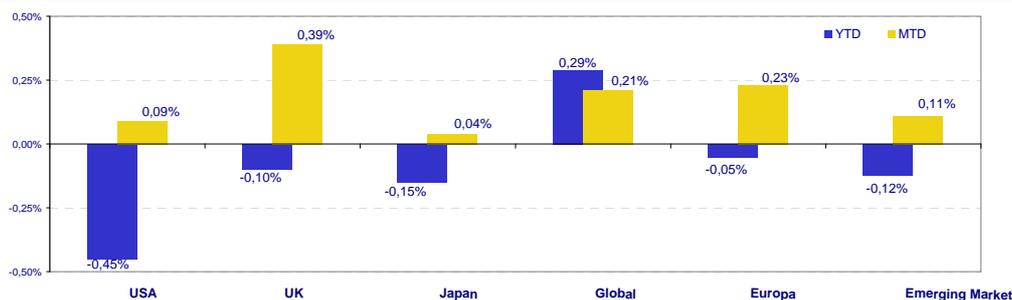
Positivo il risultato dell'unico **fondo** in portafoglio **specializzato sui mercati emergenti**. Contributo modesto dai **fondi operativi operativi in Giappone**, in un mese in cui il mercato giapponese ha nuovamente sottoperformato gli altri mercati sviluppati.

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%	0,43%	-3,06%	-1,50%	0,73%						-1,33%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%						-2,95%
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%	-0,23%	-0,88%	0,00%	0,41%	-0,90%	0,00%	0,41%	0,58%	0,71%	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 - lug 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Sector Specialist	45,3%	5,37%	
MSCI World Index in Local Currency	-1,7%	15,61%	0,62
Eurostoxx in Euro	-14,1%	19,91%	0,57
MH FdF Indice Equity	18,3%	4,65%	0,94

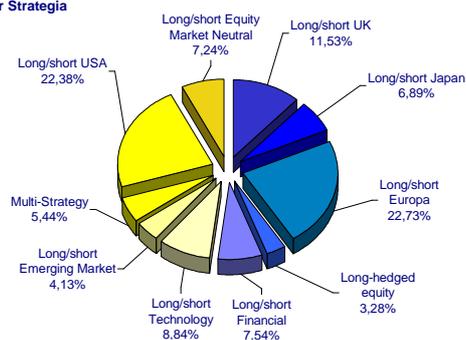
Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

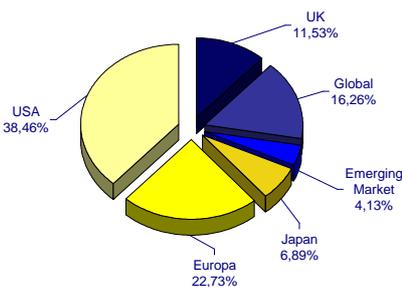
Indicatori	Hedge Invest Sector Specialist	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,54%	-0,20%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,61%	0,75%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,40%	7,62%
Percentuale di Mesi Positivi	71%	57%
Standard Deviation	5,37%	15,61%
Downside Deviation (3%)	4,10%	12,64%
Indice di Sharpe (3%)	0,21	-0,15
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 - LUGLIO 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 e 2009M); trimestrale (classe III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (classe I e III); 65 giorni (classi II 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 30 giugno 2010	NAV * 31 luglio 2010	Rendimento luglio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 agosto 2010
€ 505.290,451	€ 507.794,235	0,50%	1,56%	€ 7.355.036

Il fondo è partito il 1° giugno 2007.

COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2010

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di luglio 2010 una performance pari a +0.50% (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 +5.65% e a +0.54%.

Tutte le componenti di HIPF hanno apportato un contributo positivo in luglio.

In un mese caratterizzato da un forte rimbalzo sui mercati azionari, il maggior contributo positivo è venuto dalla **componente equity** del portafoglio. Il principale responsabile della performance positiva è stato l'ETF sul settore energy, che ha tratto beneficio nel mese dal placarsi dell'incertezza sulla questione BP e dal rialzo delle materie prime ad uso energetico. Buon risultato in luglio anche per il fondo azionario che opera sul mercato americano, il cui approccio event driven è stato favorito dalla riduzione della volatilità sui mercati. Fra le note negative del mese, da evidenziare il risultato del fondo long-hedged opportunistico, che, spinto da una ridotta visibilità sui mercati, ha preferito mantenere nel mese un posizionamento difensivo e neutrale, che gli ha impedito di catturare il rimbalzo dei mercati azionari.

Secondo miglior contributo nel mese dalla porzione del portafoglio investita in **fondi hedge**, che ha apportato 22bps al risultato mensile. Lo scenario di luglio, caratterizzato da una riduzione della volatilità con mercati meno guidati dalla macro e marginalmente più attenti alle dinamiche micro, ha generalmente favorito nel mese i fondi che operano con approccio bottom up, che rappresentano la principale esposizione, diretta e indiretta (attraverso i fondi di fondi della Casa), di HIPF.

Contributo positivo è dipeso in luglio anche dall'esposizione a **obbligazioni corporate e convertibili**: i due fondi in portafoglio specializzati sul credito, che si erano posizionati in modo conservativo spinti dalle incertezze a livello macro, hanno parzialmente colto il rimbalzo dei mercati di riferimento, beneficiando della positività sulle rispettive asset class in un contesto di generale restringimento dei credit spread.

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 combinando 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, per ridurre la volatilità complessiva del portafoglio.

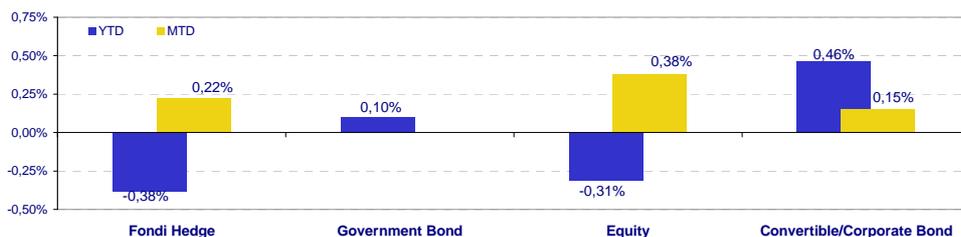
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND vs. Benchmark

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2010	-0,40%	0,34%	2,41%	0,58%	-2,80%	-1,49%	0,50%						-0,95%
Benchmark	-0,64%	0,49%	2,44%	0,61%	-3,19%	-1,00%	2,31%						0,90%
2009	0,74%	0,85%	0,89%	1,50%	2,47%	0,55%	2,56%	1,99%	1,12%	-1,02%	0,33%	1,74%	14,56%
Benchmark	-0,79%	-2,04%	1,85%	3,42%	2,69%	0,58%	2,95%	1,74%	1,94%	-0,51%	1,21%	1,21%	15,05%
2008	-1,39%	0,34%	-1,95%	1,19%	0,97%	-1,97%	-0,68%	0,22%	-4,04%	-3,68%	-0,38%	0,06%	-10,87%
Benchmark	-2,81%	0,11%	-1,73%	1,87%	0,90%	-2,39%	-1,38%	-0,12%	-6,48%	-8,48%	-2,51%	0,87%	-20,46%
2007						0,16%	-0,24%	-1,34%	1,54%	3,10%	-2,27%	-0,43%	0,42%
Benchmark						-0,30%	-0,73%	-0,89%	1,88%	1,82%	-1,75%	-0,14%	-0,16%

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.

Il track record del fondo Hedge Invest Portfolio Fund è comparato ad un benchmark creato appositamente per riflettere l'allocazione target del prodotto. Di seguito la composizione del benchmark: - 50% hedge fund (MondoHedge-Eurizon Fondi di Fondi Generale) - 20% equity (MSCI World in Local Currency) - 15% obbligazioni governative (JP Morgan Gbi in Local Currency) - 7,5% obbligazioni convertibili (Merrill Lynch Global 300 Convertible in Local Currency) - 7,5% obbligazioni corporate (Barclays Global High Yield).

PERFORMANCE CONTRIBUTION



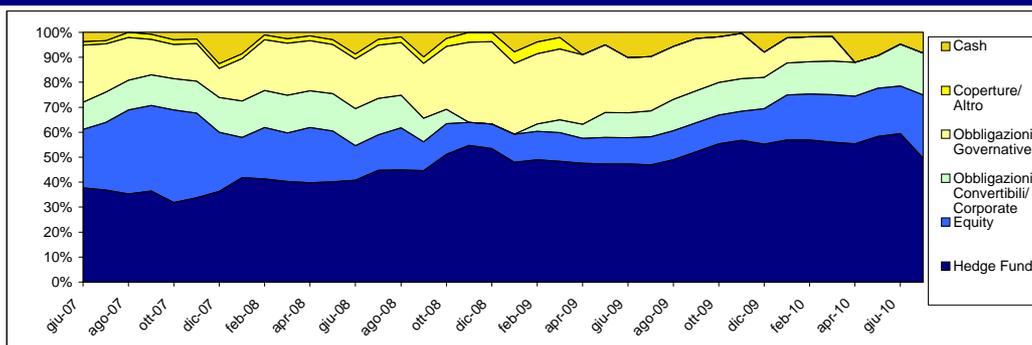
I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date), si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

PERFORMANCE CUMULATA HIFP vs BENCHMARK

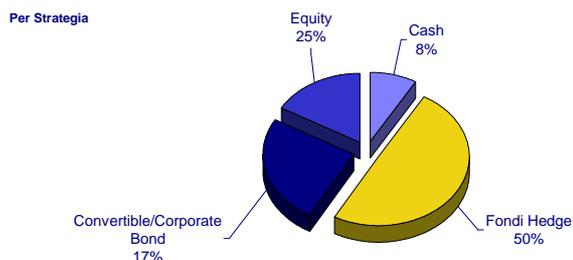
	Performance cumulata giu 07 - lug 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Portfolio Fund	1,6%	5,84%	
Benchmark Portfolio	-7,8%	8,51%	0,88
MSCI World Index in Local Currency	#RIF!	#RIF!	#N/D
MH Fdf Indice Generale	#RIF!	#RIF!	#N/D

Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Per la descrizione del benchmark utilizzato, vedi la nota sotto il track record del fondo.

EVOLUZIONE ASSET ALLOCATION



COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - LUGLIO 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 LUGLIO 2010	LUGLIO 2010	PERFORMANCE YTD 2010	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	III	mar-09	IT0004460793	€ 687.793,206	0,69%	-0,08%	12,57%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009M	apr-09	IT0004466568	€ 553.424,675	0,69%	-0,08%	10,68%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009M	mag-09	IT0004466873	€ 554.650,957	0,44%	-0,14%	10,93%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	II	mar-09	IT0004460900	€ 739.245,567	0,88%	-0,13%	13,42%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009M	apr-09	IT0004466618	€ 558.413,233	0,88%	-0,13%	11,68%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	B	gen-08	IT0004307952	€ 452.007,202	0,17%	-0,41%	-2,09%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009M	ago-09	IT0004466816	€ 521.306,973	0,17%	-0,75%	4,26%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	C	giu-10	IT0004610579	€ 644.134,943	0,17%	-0,80%	-0,80%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	II	mar-09	IT0004461049	€ 726.548,684	0,73%	-1,33%	11,74%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	III*	mar-09	IT0004461064	€ 726.548,684	0,73%	-1,33%	11,74%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009M	giu-09	IT0004466782	€ 526.813,453	0,73%	-1,57%	5,36%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	2009M	ott-09	IT0004466378	€ 500.440,007	0,50%	-0,90%	0,09%

* La classe III di Hedge Invest Sector Specialist distribuirà annualmente i profitti

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.