

FONDI HEDGE INVEST SGR

AGOSTO 2009

FONDI	DATA PARTENZA	AGOSTO 2009	PERFORMANCE YTD 2009	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01-dic-01	2,24%	12,72%	33,75%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	01-mag-04	1,93%	11,98%	22,17%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01-dic-01	1,93%	13,18%	43,20%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	01-ago-02	2,26%	12,60%	29,75%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01-mar-02	2,39%	13,53%	43,88%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	01-apr-03	1,74%	8,06%	23,49%
HEDGE INVEST TOTAL RETURN *	01-gen-06	1,47%	9,09%	8,16%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01-giu-07	1,99%	12,12%	0,35%

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 e 2007.

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 agosto 2009 è stimato.

COMMENTO MERCATI - AGOSTO 2009

Il mese di agosto è stato caratterizzato da un generale ottimismo sui mercati finanziari, generato dalla pubblicazione di dati macroeconomici in miglioramento rispetto a quelli degli scorsi mesi e superiori alle attese, soprattutto in US relativamente al mercato immobiliare, al mercato del lavoro, al tasso di risparmio e agli indicatori di fiducia. Tutto ciò si è verificato in un contesto di inflazione sotto controllo, nonostante le enormi iniezioni di liquidità operate da Paesi Sviluppati e Emergenti a partire dal fallimento di Lehman Brothers.

In particolare il fatto che sul mercato del residenziale si siano registrati due mesi consecutivi di aumento del prezzo medio delle case in maggio e giugno, interrompendo una discesa iniziata a luglio 2006, rappresenta un segnale di stabilizzazione molto importante in quanto riguarda l'area dell'economia US da cui ha avuto origine la crisi finanziaria.

Il generale ottimismo sui mercati è stato inoltre alimentato dalle dichiarazioni delle autorità monetarie e governative dei principali Paesi sviluppati circa il fatto che il peggio della crisi economica potrebbe ormai essere alle spalle e che non intendono per il momento rallentare le politiche accomodanti intraprese. Sul fronte micro, la stagione degli utili del secondo trimestre dell'anno si è conclusa positivamente, con il 75% circa delle aziende americane che hanno battuto le stime di crescita dei profitti.

Unica nota dolente nel mese di Agosto, in un quadro generalmente positivo per i mercati finanziari, è dipesa dalla significativa correzione del mercato domestico cinese (A Shares -24% nel mese) con impatto negativo sui mercati asiatici dei Paesi più strettamente collegati alla crescita cinese. Nel mese infatti sui mercati si è alimentato il timore del ritorno di politiche monetarie e fiscali restrittive da parte delle autorità cinesi, al fine di eliminare il rischio di surriscaldamento di alcune aree dell'economia e la creazione di bolle speculative. La pubblicazione del dato di luglio sulla crescita del credito (+33.9% anno su anno) leggermente inferiore rispetto a quello del mese di giugno (+34.4% anno su anno) ha generato timori circa un'imminente stretta creditizia, che potrebbe togliere il necessario sostegno alla crescita economica cinese. A questo si è poi aggiunto sul fine mese l'annuncio delle restrizioni alla produzione imposte su alcune materie prime (acciaio e cemento) che ha ulteriormente alimentato tali timori. Riteniamo che la maggior parte della correzione sul mercato cinese sia stata legata al desiderio di prendere profitto su un'area salita molto per l'anno, piuttosto che da reali ragioni fondamentali.

Nel mese di agosto tutti i fondi Hedge Invest hanno ottenuto risultati positivi, incrementando ulteriormente il rendimento da inizio anno e proseguendo nel recupero delle perdite realizzate nel 2008.

Nel mese di agosto tutte le strategie dei fondi hedge hanno ottenuto risultati positivi, confermando la capacità dei gestori di trarre vantaggio delle numerose opportunità di investimento presenti sul mercato in un contesto caratterizzato da una maggiore razionalità e da una drastica diminuzione della competizione rispetto ai livelli pre-2008.

Da segnalare ancora una volta gli ottimi risultati ottenuti dai fondi specializzati sulle obbligazioni convertibili e dai fondi event driven che hanno tratto vantaggio dalla stabilizzazione della volatilità, del ritorno di interesse per le attività di finanza straordinaria e dell'andamento favorevole dei diversi comparti del credito.

La maggior parte dei fondi long/short equity ha ottenuto risultati positivi pur senza impiego di una significativa esposizione netta lunga sui mercati di riferimento, facendo quindi leva sulle capacità di selezione dei titoli per il portafoglio lungo e corto.

Nonostante lo scenario caratterizzato da volatilità in diminuzione sulle diverse asset class, i fondi macro sono riusciti a ottenere risultati marginalmente positivi: i fondi macro svolgono oggi il ruolo di "assicurazione" per i fondi Hedge Invest nel caso di uno scenario caratterizzato da repentino aumento della volatilità e flight to quality.

Andamento mercati – agosto 2009 Mercati azionari

Come già accennato, i mercati azionari hanno registrato in agosto buoni risultati: in US lo S&P500 ha chiuso a +3.4% (+13% per l'anno), in Europa l'Eurostoxx ha fatto registrare un +5.7% (+15.8% per l'anno), in Giappone il Nikkei ha segnato un +1.3% (+18.4% da inizio anno). Il mese è stato caratterizzato dalla sottoperformance dei mercati emergenti (-0.14% secondo l'indice MSCI Emerging Market in Valute Locali) trascinati al ribasso dalla correzione del mercato delle azioni domestiche cinesi (A-Shares -24% nel mese) che ha determinato un rintracciamento medio del 2.2% dell'indice MSCI Asia. Est Europa e America Latina hanno invece ottenuto buoni risultati, rispettivamente pari a +3.6% e +2%.

In termini settoriali, nel mese di agosto è proseguita la sovraperformance dei settori ciclici e del settore finanziario rispetto ai settori difensivi.

 Mercati delle obbligazioni governative

In agosto l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha registrato una performance positiva pari a +0.8%, per un rendimento pari a +0.3% da inizio anno.

Nei mercati sviluppati le curve dei tassi hanno mostrato comportamenti differenziati; l'elemento comune è stato un generale spostamento al ribasso delle curva a fronte di una riduzione dei tassi che ha interessato sia la parte a breve sia la parte a lunga scadenza. In US ed Europa il differenziale tra i tassi a breve (2 anni) e quelli a lunga (10 anni) e' rimasto sostanzialmente invariato su base mensile (rispettivamente 2.43% e 2.01%, con decennali rispettivamente a 3.4% e 3.26%); in UK si e' registrato irripidimento (+12bps) a seguito di una riduzione dei tassi a breve (-37 bps) superiore alla riduzione dei tassi a lunga (-25 bps); in Giappone i tassi a 2 anni sono scesi 3 bps mentre quelli a 10 anni sono scesi di 11 bps (a 1.31%) provocando un appiattimento della curva pari a 8 bps.

 Mercati delle obbligazioni societarie

In agosto è proseguito il trend al rialzo dei mercati del credito: nuovamente i titoli con rating high yield hanno sopra-performato quelli con rating investment grade registrando performance pari a +1.9% in US e +3.3 % in Europa (vs. 1.8% e 1.1% degli investment grade rispettivamente in US e Europa). Da inizio anno gli indici high yield sono positivi del 41% in US e 64% in Europa, mentre gli indici investment grade sono positivi del 15% in US e del 12% in Europa.

Andamento simile sia in agosto che da inizio anno anche per le obbligazioni convertibili: quelle del comparto high yield hanno ottenuto un rendimento pari a +5.3% nel mese e sono positive del 61.5% da inizio anno, mentre le investment grade hanno registrato un rendimento del +2.1% nel mese per un ytd pari a +14.5%.

 Mercati delle risorse naturali

In agosto le materie prime hanno registrato rendimenti molto differenziati: le risorse naturali a uso industriale e i metalli preziosi hanno sovraperformato le risorse naturali a uso energetico (soprattutto gas naturale, carbone e Brent, mentre il petrolio WTI ha chiuso il mese con un apprezzamento dello 0.7% a 70\$ al barile). Il prezzo dell'oro è rimasto pressoché invariato nel mese, a 951 \$ l'oncia.

 Mercati delle valute

In agosto il dollaro si è indebolito contro le principali valute dei Paesi sviluppati (Euro e Yen) chiudendo il mese rispettivamente a 1.43 e 92.8. Si è in generale rafforzato, invece, rispetto alle valute dei maggiori Paesi emergenti.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Multi-Strategy

NAV 31 luglio 2009	NAV 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 654.086,213	€ 668.756,035	2,24%	33,75%	€ 104.696.162

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Multi-Strategy ha ottenuto una performance pari a +2.24%. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +33.75% vs. una performance lorda del 37.39% del JP Morgan GBI in Local Currency e di -7.41% dell'MSCI World in Local Currency.

Tutte le strategie presenti in HIMS hanno generato risultati positivi in agosto. Così come in luglio, il fondo ha beneficiato soprattutto dall'allocazione alle strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (event driven, relative value e equity hedge) e in minor parte dalle strategie con approccio di investimento top down (macro), che continuano comunque a rappresentare una ottima copertura in caso di un aumento inaspettato della volatilità.

Il 46% della performance del mese è stato generato dai fondi **equity hedge** vs. un peso del 46%. I migliori contributi all'interno del comparto sono dipesi dai fondi specializzati sul mercato inglese, in particolare dal gestore che investe nell'area delle società a piccola e media capitalizzazione. Secondo contributo positivo è dipeso dai fondi con focus sul mercato US, in particolare grazie ai gestori che hanno assunto una leggera esposizione rialzista al mercato traendo spunto dalle numerose opportunità per la parte lunga del portafoglio: da segnalare in particolare la performance di un fondo che opera con approccio bottom up concentrato nei settori TMT. Meno brillante invece, ma comunque positivo, il contributo dei gestori con approccio neutrale al mercato che hanno sofferto a causa del mantenimento di un significativo portafoglio di posizioni corte. Unico contributo negativo nel comparto equity hedge è dipeso dal fondo specializzato sul mercato giapponese a causa dell'esposizione rialzista a società legate al tema della crescita cinese.

I fondi **event driven** hanno generato circa un quinto della performance del mese a fronte di un peso del 18% circa. In particolare HIMS ha tratto profitto dai fondi specializzati sul mercato europeo che sono stati in grado di cogliere le opportunità di investimento nelle società coinvolte in operazioni di finanza straordinaria, in un contesto di mercato favorevole alla strategia caratterizzato da volatilità in diminuzione e M&A in aumento.

I fondi **relative value** hanno contribuito al 22% della performance a fronte di un peso del 20%. Anche in agosto la migliore strategia all'interno del comparto è stata quella che opera sulle obbligazioni convertibili, a cui HIMS è esposto principalmente per il tramite di un fondo multistrategy. A ciò si aggiunge il contributo positivo del fondo con approccio direzionale al comparto delle obbligazioni convertibili che ha generato il 9% della performance di agosto. Continua il momento positivo per tale comparto di mercato, che offre ancora interessanti opportunità di investimento per gestori con approccio di investimento attivo e opportunistico.

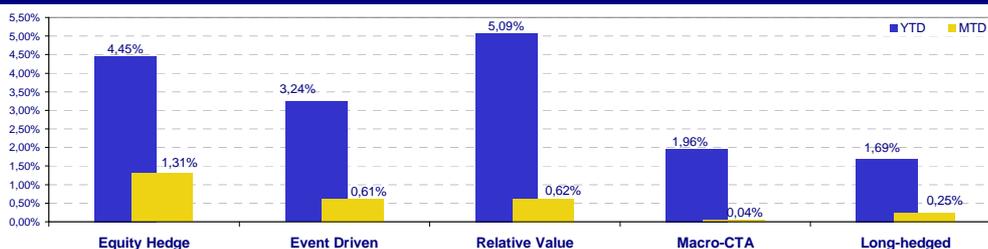
Contributo leggermente positivo anche da parte dei gestori **macro**, che rappresentano il 12% circa del portafoglio. I fondi macro in agosto hanno nuovamente sottoperformato, a causa della diminuzione della volatilità e della mancanza di tendenze sostenibili nelle varie asset class. Nonostante lo scenario poco favorevole alla strategia, i fondi sono stati comunque in grado di ottenere rendimenti leggermente positivi, beneficiando soprattutto dell'apprezzamento dei governativi a breve scadenza nei Paesi sviluppati e dell'indebolimento del dollaro.

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
2009	1,40%	1,56%	0,57%	0,70%	2,55%	0,75%	2,31%	2,24%					12,72%
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%					0,34%
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%
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

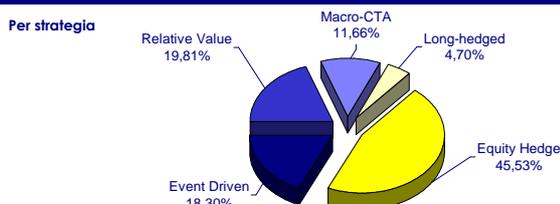
	Performance cumulata dic 01 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Multi-Strategy	33,7%	4,39%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	37,4%	3,22%	-0,19
MSCI World Index in Local Currency	-7,4%	15,47%	0,59
Eurostoxx in Euro	-15,3%	19,98%	0,51
MH FdI Indice Low-Medium Volatility	13,6%	4,43%	0,92

* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Multi-Strategy	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	3,82%	4,18%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	9,46%	1,69%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-0,48%	6,81%
Percentuale di Mesi Positivi	75%	69%
Standard Deviation	4,39%	3,22%
Downside Deviation (3%)	3,58%	2,19%
Indice di Sharpe (3%)	0,09	0,22
Max Drawdown	-13,92%	-2,89%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	6
Mese Migliore	2,55%	3,09%
Mese Peggior	-6,30%	-1,99%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - AGOSTO 2009



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 e 2009I)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIMUSTR IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 31 luglio 2009	NAV 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 599.246.429	€ 610.831.794	1,93%	22,17%	€ 54.712.481

Il fondo è partito il 1° maggio 2004.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Diversified Strategies ha registrato nel mese di Agosto 2009 una performance di +1.93% per un rendimento del 22.17% dalla partenza (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

Tutte le strategie presenti in HIDS hanno generato risultati positivi in agosto. Così come in luglio, il fondo ha beneficiato soprattutto dall'allocazione alle strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (event driven, relative value e equity hedge) e in minor parte dalle strategie con approccio di investimento top down (macro), che continuano comunque a rappresentare una ottima copertura in caso di un aumento inaspettato della volatilità.

Commento allocazione nei fondi Hedge Invest

Tutti i fondi HI hanno contribuito positivamente, generando circa il 61% del risultato di Agosto.

Commento andamento fondi esterni e sottostanti ai fondi hedge della Casa

Il principale contributo positivo è dipeso dalle strategie **equity hedge**: 79bps con un peso in portafoglio del 36%. Il migliore rendimento all'interno del comparto è stato generato da un fondo specializzato sul mercato americano, che opera con un portafoglio molto diversificato e con esposizione netta generalmente neutrale al mercato. Unico contributo negativo nel comparto equity hedge è dipeso dal fondo specializzato sul mercato giapponese a causa dell'esposizione rialzista a società legate al tema della crescita cinese.

Secondo contributo positivo è dipeso dalla strategia **event driven** che ha contribuito per 63 bps vs. un peso in portafoglio del 18%. La strategia e' stata aumentata al 1 Agosto con l'aggiunta di un manager focalizzato sul mercato del credito, proprio per il contesto favorevole e ricco di opportunita' che ci aspettiamo per i prossimi mesi. Tutti i fondi event driven in portafoglio hanno ottenuto buoni risultati in Agosto soprattutto grazie all'apprezzamento delle posizioni sui mercati del credito oltre che dal restringimento degli spread delle operazioni di fusione e acquisizione in un ambiente di volatilità in diminuzione ed in particolare il migliore contributo e' venuto da un manager specializzato sul mercato europeo.

Altro buon contributo e' venuto dai fondi **relative value**: 48 bps vs. un peso in portafoglio del 22%. La migliore strategia all'interno del comparto è stata nuovamente quella che opera sulle obbligazioni convertibili, che continua a beneficiare del ritorno della razionalità nelle valutazioni e delle numerose emissioni. A ciò si aggiunge il contributo positivo del fondo con approccio direzionale al comparto delle obbligazioni convertibili che ha generato 41 bps.

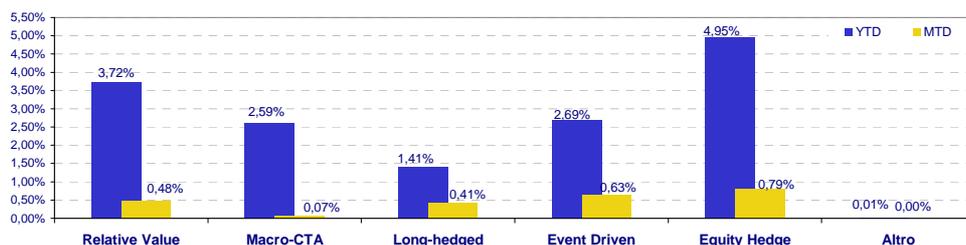
Contributo solo leggermente positivo da parte dei gestori **macro**, che rappresentano circa il 17% del portafoglio e hanno generato 7 bps. I fondi macro in agosto hanno nuovamente sottoperformato, a causa della diminuzione della volatilità e della mancanza di tendenze sostenibili nelle varie asset class. Nonostante lo scenario poco favorevole alla strategia, i fondi sono stati comunque in grado di ottenere rendimenti leggermente positivi, beneficiando soprattutto dell'apprezzamento dei governativi a breve scadenza nei Paesi sviluppati e dell'indebolimento del dollaro.

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
2009	1,38%	1,45%	0,11%	0,58%	2,76%	0,90%	2,30%	1,93%					11,98%
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%					0,34%
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

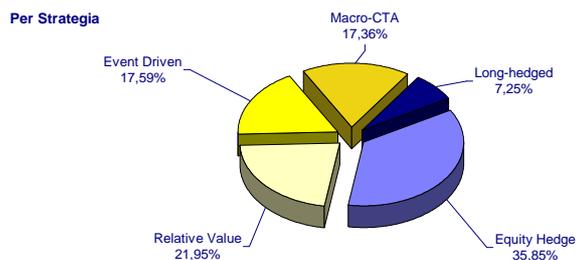
	Performance cumulata mag 04 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Diversified Strategies	22,2%	5,05%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	24,1%	3,08%	-0,32
MSCI World Index in Local Currency	-1,7%	15,33%	0,63
Eurostoxx in Euro	3,3%	18,09%	0,60
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	2,2%	5,22%	0,93

* data lancio 1° maggio 2004

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Diversified Strategies	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	3,83%	4,13%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	8,88%	1,69%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	0,29%	6,81%
Percentuale di Mesi Positivi	69%	70%
Standard Deviation	5,05%	3,08%
Downside Deviation (3%)	4,07%	2,04%
Indice di Sharpe (3%)	0,09	0,21
Max Drawdown	-13,05%	-2,42%
Tempo di Recupero Max Drawdown		5
Mese Migliore	2,76%	3,09%
Mese Peggior	-5,70%	-1,64%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - AGOSTO 2009



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 2009T)
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 Fund

NAV 31 luglio 2009	NAV 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 702.477,548	€ 716.013,468	1,93%	43,20%	€ 148.366.502

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in agosto 2009 una performance pari a +1.93%, per un rendimento da inizio anno pari a +13.18%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +43.2% (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 7.4%.

Tutte le strategie presenti in HIGF hanno generato risultati positivi in agosto. Così come in luglio, il fondo ha beneficiato soprattutto dall'allocazione alle strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (event driven, relative value e equity hedge) e in minor parte dalle strategie con approccio di investimento top down (macro) che continuano comunque a rappresentare una ottima copertura in caso di un aumento inaspettato della volatilità.

Il miglior contributo per il mese è stato generato dalla strategia **equity hedge** che ha apportato 126bps al risultato mensile. All'interno della strategia, principale contributo da un gestore specializzato sul mercato tecnologico americano, che pur rimanendo conservativo in termini di esposizione netta al mercato, ha beneficiato di una ottima selezione di titoli per la parte lunga del portafoglio. Buoni contributi anche dai fondi specializzati sul mercato inglese e in particolare modo dal gestore che investe nell'area delle società a piccola e media capitalizzazione. Neutrale invece il contributo dei fondi specializzati sul mercato giapponese, in particolare modo a causa del fondo che investe nel comparto più ciclico del mercato e che ha sofferto dalla propria esposizione, per il tramite di società quotate in Giappone, ai settori più legati alla domanda proveniente dalla Cina.

Ottimo risultato nel mese anche per le strategie **relative value**, che con un peso del 21% hanno contribuito per 83bps. La migliore strategia all'interno del comparto è stata nuovamente quella che opera sulle obbligazioni convertibili. Emerge, in particolare, il risultato di un fondo multi-strategy che ha continuato a beneficiare del proseguimento del rally e del ritorno della razionalità nelle valutazioni sul mercato delle convertibili e di una efficace gestione opportunistica dell'esposizione netta al mercato azionario. Da segnalare anche l'eccellente risultato di un fondo che opera nel comparto delle obbligazioni convertibili con approccio direzionale.

I fondi **event driven** hanno generato 29bps mese a fronte di un peso del 9% circa. In particolare HIGF ha tratto profitto dai fondi specializzati sul mercato europeo che sono stati in grado di cogliere le opportunità di investimento nelle società coinvolte in operazioni di finanza straordinaria, in un contesto di mercato favorevole alla strategia caratterizzato da volatilità in diminuzione e M&A in aumento.

Contributo solo modestamente positivo e' venuto dai gestori **macro** (+6bps) che rappresentano il 15% del portafoglio. I fondi macro, in agosto, hanno nuovamente sottoperformato, a causa della diminuzione della volatilità e della mancanza di tendenze sostenibili nelle varie asset class. Nonostante lo scenario poco favorevole alla strategia, i fondi sono stati comunque in grado di ottenere rendimenti leggermente positivi, beneficiando soprattutto dell'apprezzamento dei governativi a breve scadenza nei Paesi sviluppati e dell'indebolimento del dollaro.

HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,41%	1,59%	0,45%	0,76%	2,95%	0,83%	2,59%	1,93%					13,18%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%					14,65%
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%
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 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	43,2%	4,73%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	37,4%	3,22%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-7,4%	15,47%	0,58
Eurostoxx in Euro	-15,3%	19,98%	0,51
MH FdF indice Low-Medium Volatility	13,6%	4,43%	0,90

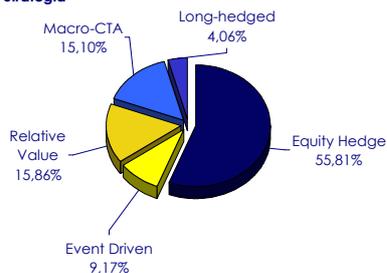
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

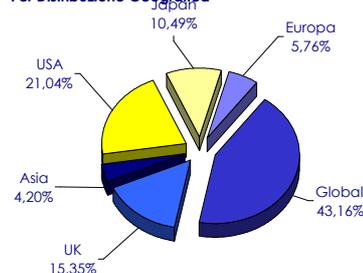
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,74%	-0,99%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	9,85%	36,05%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,55%	-19,42%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	56%
Standard Deviation	4,73%	15,47%
Downside Deviation (3%)	3,62%	12,66%
Indice di Sharpe (3%)	0,28	-0,21
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,95%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - AGOSTO 2009

Per Strategia



Per Distribuzione Geografica



CARATTERISTICHE DEL FONDO

Obiettivo del fondo:	Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 3% e 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il fondo investe prevalentemente in hedge fund con strategie legate al mercato azionario, integrate da strategie decorrelate dagli stessi, ed è diversificato fra 25 e 30 gestori.
----------------------	---

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF classi II e 2009I; HIGF III)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199236 (HIGF classe I); IT0004285273 (HIGF III)
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Opportunity Fund

NAV 31 luglio 2009	NAV 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 634.398,576	€ 648.743,525	2,26%	29,75%	€ 28.237.181

Il fondo è partito il 1° agosto 2002.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Opportunity Fund ha ottenuto nel mese di agosto 2009 una performance pari a +2.26%, per un rendimento ytd pari a +12.60% e un rendimento dalla partenza (1° agosto 2002) pari a +29.7% (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%).

Con la performance del mese di agosto, l'ottavo consecutivo positivo, il prodotto si e' ulteriormente avvicinato all'high watermark, recuperando buona parte della perdita sperimentata nel 2008.

Nuovamente il miglior contributo in termini di strategia, superiore alla meta' della performance mensile di Hedge Invest Opportunity Fund, e' stato generato dalla porzione del portafoglio investita in **fondi long/short equity**.

I migliori risultati sono stati realizzati da un gestore operativo sul settore tecnologico americano e da un gestore specializzato sul mercato inglese, che hanno generato rispettivamente contributi pari al triplo e al doppio del proprio peso, entrambi con esposizioni nette contenute. Nel primo caso la sovra-performance rispetto al mercato di riferimento e' riconducibile all'alpha generato nel portafoglio lungo, nel secondo caso all'esposizione a societa' a minore capitalizzazione di mercato in UK e all'esposizione al settore finanziario.

I peggiori gestori hanno restituito un contributo neutrale per il mese e sono stati generati da un gestore con focus sui mercati emergenti, che ha sofferto dall'esposizione al mercato cinese, e da un fondo specializzato sul mercato giapponese, i cui titoli ciclici nel portafoglio lungo hanno sotto-performato.

Alla strategia **equity arbitrage/long volatility**, secondo miglior contributo in termini di strategia sia in agosto che da inizio anno (un terzo della performance complessiva a fronte di un peso intorno al 10%), appartiene il miglior singolo contributo del mese. Si tratta di un fondo multi-strategy che da mesi continua a beneficiare dell'apprezzamento del proprio portafoglio di obbligazioni convertibili e di una esposizione opportunistica al mercato azionario.

Da segnalare in agosto anche il contributo di un gestore **event-driven** europeo che ha guadagnato nel portafoglio di credito da una buona selezione dei titoli sottostanti, pur mantenendo una esposizione neutrale, e dall'apprezzamento di alcuni titoli azionari legato al verificarsi di eventi nel breve termine.

Il peso della strategia event-driven e' stato recentemente incrementato. Hedge Invest ritiene infatti interessante la strategia, alla luce delle opportunità di investimento offerte dalle strategie sul credito, dalle numerose ristrutturazioni delle società e dal timido ritorno dell'm&a.

Neutrale il contributo dei fondi **macro** nel mese di agosto. L'allocazione alla strategia viene mantenuta con la tradizionale funzione di generare rendimenti scorrelati nel caso in cui dovesse manifestarsi uno scenario caratterizzato da repentino aumento della volatilità e flight to quality.

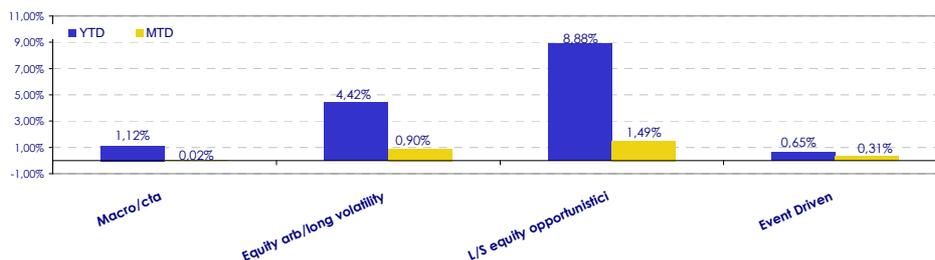
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND vs MSCI World in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,98%	1,57%	-0,30%	0,60%	3,46%	0,95%	2,49%	2,26%					12,60%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%					14,65%
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

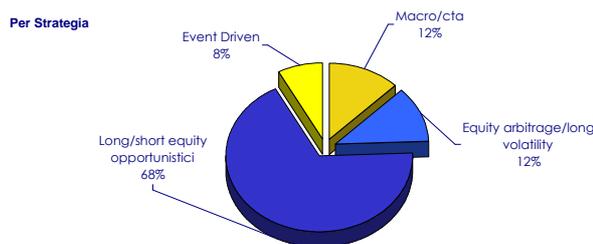
	Performance cumulata ago 02 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Opportunity Fund	29,7%	6,07%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	33,4%	3,23%	-0,19
MSCI World Index in Local Currency	14,9%	15,35%	0,49
Eurostoxx in Euro	11,5%	19,71%	0,41
MH FaF Indice High Volatility	16,3%	5,60%	0,90

* data lancio 1° agosto 2002.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Opportunity Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,74%	1,98%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	9,78%	36,05%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-1,19%	-19,42%
Percentuale di Mesi Positivi	65%	59%
Standard Deviation	6,07%	15,35%
Downside Deviation (3%)	4,68%	12,25%
Indice di Sharpe (3%)	0,07	-0,02
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 - AGOSTO 2009



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 (classe 2009T)
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 31 luglio 2009	NAV 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 702.629,986	€ 719.424,118	2,39%	43,9%	€ 134.709.100

Il fondo è partito il 1° marzo 2002.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di agosto 2009 una performance positiva pari a +2.39% per un rendimento da inizio anno pari a +13.53%. Dalla partenza (marzo 2002) la performance è stata pari a +43.9% (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 del 5.4%.

In agosto i mercati azionari sono stati caratterizzati da un generale ottimismo, alimentato dalla pubblicazione di dati macroeconomici in miglioramento e superiori alle attese. I mercati sviluppati hanno sovraperformato gli emergenti, soprattutto quelli asiatici, trascinati al ribasso dalla correzione del mercato domestico cinese sul quale i timori di una imminente stretta creditizia hanno fatto da pretesto per una generalizzata presa di profitto da parte degli investitori. In questo contesto, la quasi totalità dei fondi presenti in HISS ha ottenuto rendimenti positivi nel mese, pur senza l'impiego di una significativa esposizione netta lunga ai mercati di riferimento.

Il migliore risultato è stato nuovamente ottenuto dai **fondi globali** (+112bps): si segnala, in particolare, l'ottima performance di un fondo operativo nel mercato delle obbligazioni convertibili, che ha saputo approfittare di un mese ancora positivo per le convertibili sostenute dal rialzo dei mercati azionari e del credito, aggiungendo valore grazie alla partecipazione alle nuove emissioni e ad un efficace market timing. Contributo molto positivo è venuto anche dal gestore operativo nel settore finanziario, che, avendo assunto a partire da metà marzo una moderata esposizione netta lunga al mercato per trarre vantaggio dalle valutazioni che avevano toccato nel comparto livelli di depressione estremi, ha beneficiato in agosto della continuazione del rialzo del settore di riferimento.

Buone performance nel mese anche dai **fondi che operano sul mercato USA** (+95bps), dove emergono gli ottimi risultati di un gestore specializzato sui titoli TMT che pure mantenendo una esposizione quasi neutrale al mercato ha generato alpha con una corretta selezione dei titoli e di un gestore generalista. I **fondi specializzati sul mercato UK** (+58bps), hanno tratto vantaggio da un posizionamento generalmente netto lungo al mercato di riferimento: il mercato azionario inglese è, infatti, il più economico a livello di valutazioni sia se paragonato agli altri mercati europei sia se paragonato al mercato americano. Contributo positivo, per il sesto mese consecutivo, è venuto anche dai **fondi europei** (+25bps), in particolare grazie all'efficace attività di stock-picking da parte di un gestore con approccio fondamentale, che sta sfruttando pienamente il ritorno della razionalità sui mercati azionari.

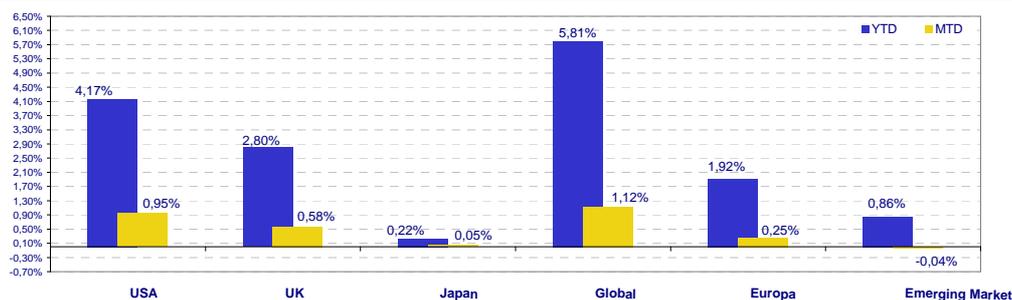
Performance invece vicine allo zero in agosto per i **fondi giapponesi** (+5bps) e leggermente negative per l'unico **fondo in portafoglio esposto ai mercati emergenti** (-4bps) a causa di una esposizione netta lunga al mercato cinese.

HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST vs MSCI World in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,45%	1,14%	0,14%	1,73%	3,09%	0,35%	2,54%	2,39%					13,53%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%					14,65%
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%	0,04%	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 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Sector Specialist	43,9%	5,38%	
MSCI World Index in Local Currency	-5,4%	15,70%	0,59
Eurostoxx in Euro	-15,3%	20,25%	0,54
MH FdF Indice Equity	19,8%	4,73%	0,94

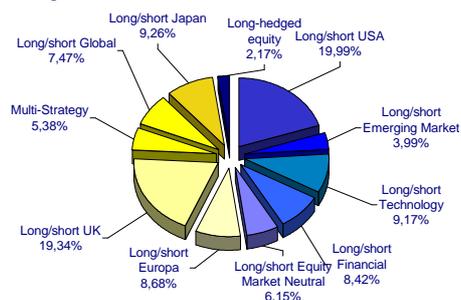
* data lancio 1° marzo 2002.

PRINCIPALI INDICATORI

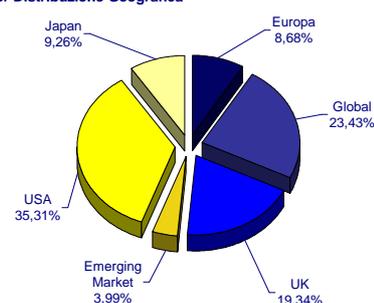
Indicatori	Hedge Invest Sector Specialist	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,97%	-0,74%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	10,65%	36,05%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,62%	-19,42%
Percentuale di Mesi Positivi	72%	57%
Standard Deviation	5,38%	15,70%
Downside Deviation (3%)	4,08%	12,83%
Indice di Sharpe (3%)	0,29	-0,19
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 - AGOSTO 2009

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 2009T); trimestrale (classe III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (classe I); 65 giorni (classi II, III e 2009T)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199251
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HISESP IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 31 luglio 2009	NAV 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 606.891.406	€ 617.460.734	1,74%	23,5%	€ 39.095.359

Il fondo è partito il 1° aprile 2003.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Credit Alternatives ha ottenuto nel mese di agosto 2009 una performance pari a +1.74%, con un rendimento pari al +8.06% da inizio anno (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale). Dalla partenza (aprile 2003) il fondo ha ottenuto una performance netta pari al +23.5% contro una performance dell'indice JP Morgan Government Bond in Local Currency del +26% nello stesso periodo di riferimento.

Anche durante il mese di agosto, il miglior contributo per HICA e' arrivato dai fondi **multistrategy** che hanno generato il 36% della performance totale con il 14% di peso in portafoglio. Tali fondi hanno continuato a beneficiare delle opportunita' presenti nel mercato delle obbligazioni convertibili. Sebbene l'apprezzamento generalizzato dell'asset class negli ultimi 6 mesi sia stato notevole, i nostri gestori continuano a trovare opportunita'. Occorre anche sottolineare che rimangono molto positivi sulle nuove emissioni che dovrebbero proseguire il trend rialzista sia in Europa che in USA.

Altro contributo importante per il mese e' arrivato dalla strategia **event driven** (sia legata al debito che all'equity) che ha continuato a beneficiare di un mercato del credito in continuo miglioramento, volatilita' stabile, inizio di ripresa dell'attivita' di M&A e di un mercato azionario piu' razionale. I nostri gestori stanno globalmente aggiungendo valore attraverso la generazione di alpha sia nel comparto del credito che in quello azionario mantenendo un approccio neutrale al mercato. Gli spread attualmente presenti nelle operazioni di M&A e nelle obbligazioni corporate rimangono interessanti e di conseguenza manteniamo una visione positiva sulla strategia event driven per i prossimi 6-12 mesi.

Gia' da diversi mesi, la categoria dei **macro discrezionali** sta sottoperformato le altre strategie presenti in portafoglio. La ragione della loro sottoperformance dipende dal notevole ribasso della volatilita' sulle diverse asset class, soprattutto sul mercato del reddito fisso. I nostri gestori rimangono lunghi la parte a breve delle curve dei tassi dei principali mercati sviluppati, mentre sulle valute sono posizionati globalmente lunghi valute dei mercati emergenti contro USD.

Riguardo alla visione per l'ultimo quadrimestre dell'anno, continuiamo a vedere sostanziali opportunita' nelle strategie in cui e' investito Hedge Invest Credit Alternatives. Dopo avere aumentato in maniera importante la parte event driven focalizzata sul credito negli ultimi mesi, abbiamo in programma di aggiungere nel breve un fondo opportunistico sul credito per sfruttare le inefficienze presenti nell'asset class.

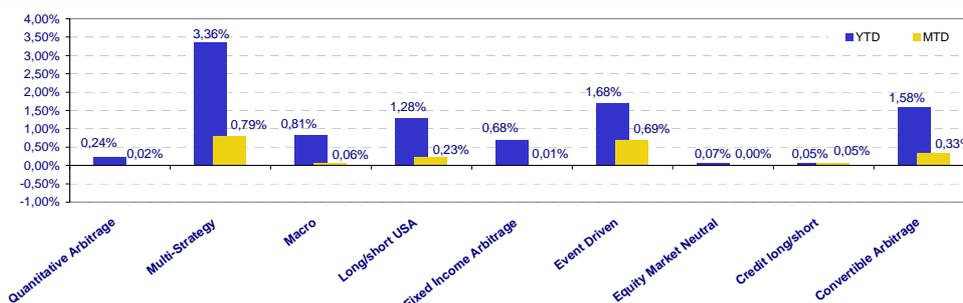
Attualmente, Hedge Invest Credit Alternatives investe in 19 gestori sottostanti, numero che consideriamo adeguato per le caratteristiche di multistrategy medium volatility.

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
2009	0,89%	0,10%	0,23%	0,02%	1,38%	0,84%	2,61%	1,74%					8,06%
JPM GBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%					0,34%
2008	-0,51%	1,78%	-3,12%	-0,64%	0,93%	-0,20%	-2,05%	-0,28%	-5,26%	-3,58%	-0,86%	-1,17%	-14,15%
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	1,06%	0,78%	0,19%	1,13%	1,99%	0,52%	0,25%	-2,56%	1,85%	2,27%	-0,98%	-0,33%	6,26%
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	1,98%	0,79%	1,43%	0,76%	-1,63%	-0,18%	0,44%	-0,38%	0,01%	0,46%	0,74%	0,85%	5,33%
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	0,00%	1,20%	-1,20%	-2,17%	-0,74%	0,77%	0,86%	0,65%	0,88%	-1,28%	0,78%	1,73%	1,43%
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	1,72%	0,51%	1,40%	-0,20%	-1,60%	-0,02%	-0,11%	-0,26%	0,64%	0,33%	2,00%	1,63%	6,15%
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				-0,17%	3,19%	1,75%	-0,19%	0,34%	2,01%	0,88%	0,60%	1,65%	10,46%
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

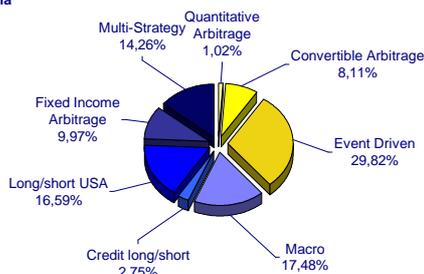
	Performance cumulata apr 03 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Credit Alternatives	23,5%	4,96%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	26,0%	3,24%	-0,13
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	9,5%	4,83%	0,88

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Credit Alternatives	JP Morgan Government Bond Index in Local
Rendimento Medio Annuo	3,34%	3,67%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	7,00%	1,69%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-3,27%	6,81%
Percentuale di Mesi Positivi	65%	69%
Standard Deviation	4,96%	3,24%
Downside Deviation (3%)	3,94%	2,27%
Indice di Sharpe (3%)	-0,01	0,07
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 - AGOSTO 2009

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 e 2009T)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003454839
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HICRALT IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 31 luglio 2009	NAV * 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 532.947,722	€ 540.793,409	1,47%	8,16%	€ 15.981.540

Il fondo è partito il 1° gennaio 2006.

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

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Total Return ha registrato una performance pari a +1.47%, per un rendimento dalla partenza (gennaio 2006) del +8.16% (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

In agosto i mercati azionari sono stati caratterizzati da un generale ottimismo, alimentato dalla pubblicazione di dati macroeconomici migliori sia delle attese e sia dei mesi precedenti. I mercati sviluppati hanno sovraperformato gli emergenti, soprattutto quelli asiatici, trascinati al ribasso dalla correzione del mercato domestico cinese sul quale i timori di una imminente stretta creditizia hanno fatto da pretesto per una generalizzata presa di profitto da parte degli investitori. In questo contesto, la quasi totalità dei fondi presenti in HITR ha ottenuto rendimenti positivi nel mese, pur senza l'impiego di una significativa esposizione netta lunga ai mercati di riferimento.

Il principale contributo nel mese è arrivato dai **fondi specializzati sul mercato europeo** che hanno generato oltre un terzo della performance mensile. Il migliore risultato è dipeso da un fondo che adotta un approccio event driven che ha saputo trarre beneficio dalla propria esposizione alle operazioni di finanza straordinaria in un contesto di volatilità in diminuzione.

Secondo miglior contributo positivo è arrivato dai **fondi con focus sul mercato UK** che a fronte di un peso pari al 18% circa hanno generato circa un quarto della performance del mese. Il migliore risultato è stato ottenuto dal fondo specializzato nelle società a piccola e media capitalizzazione del mercato inglese, grazie ad un'ottima selezione delle posizioni lunghe e corte.

Leggermente inferiore al proprio peso il contributo dei **fondi americani** nel mese (20% della performance rispetto a un peso pari al 25% circa). Il migliore risultato è stato ottenuto dal gestore che ha mantenuto un'esposizione positiva al mercato, date le interessanti opportunità individuate da un punto di vista bottom up soprattutto nei settori tecnologia e healthcare, mentre hanno ottenuto rendimenti solo leggermente positivi i fondi con approccio più neutrale, per i quali i contributi positivi della parte lunga del portafoglio sono stati quasi del tutto compensati dai contributi negativi della parte corta.

I **fondi che operano globalmente** hanno nuovamente generato un contributo eccezionale, doppio al loro peso in portafoglio (pari a circa il 9%) soprattutto grazie al fondo specializzato nel settore finanziario che ha ancora tratto beneficio dell'apprezzamento delle posizioni lunghe sul settore bancario in Europa.

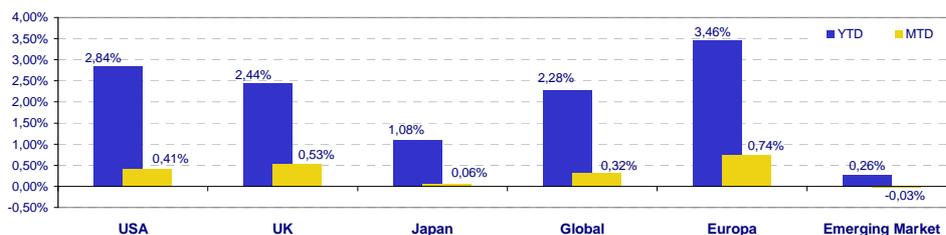
I **fondi giapponesi**, pur con un peso pari al 20% circa, hanno generato solo il 3% della performance, in particolare a causa del fondo che investe nel comparto più ciclico del mercato, che ha sofferto a dalla propria esposizione, per il tramite di società quotate in Giappone, ai settori più legati alla domanda proveniente dalla Cina.

La **componente specializzata sui Paesi emergenti** ha dato un contributo leggermente negativo, dipeso soprattutto dall'esposizione rialzista al mercato cinese.

HEDGE INVEST TOTAL RETURN vs MSCI World in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,65%	0,37%	0,53%	1,27%	2,43%	0,33%	1,71%	1,47%					9,09%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%					14,65%
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 - AGOSTO 2009


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

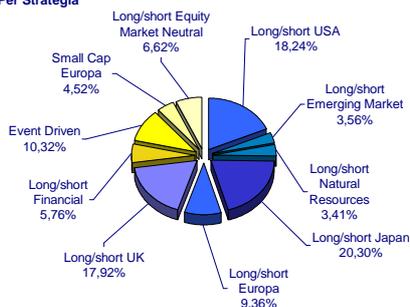
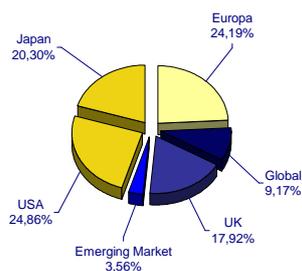
	Performance cumulata gen 06 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Total Return	8,2%	5,72%	
MSCI World Index in Local Currency	-19,9%	17,65%	0,73
Eurostoxx in Euro	-21,6%	20,58%	0,70
MH FdF Indice Equity	1,0%	5,97%	0,96

*data lancio 1° gennaio 2006.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Total Return	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	2,16%	-5,86%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	7,98%	36,05%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	0,55%	-19,42%
Percentuale di Mesi Positivi	70%	59%
Standard Deviation	5,72%	17,65%
Downside Deviation (3%)	4,77%	15,05%
Indice di Sharpe (3%)	-0,20	-0,45
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 - AGOSTO 2009
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 31 luglio 2009	NAV * 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 491.985,865	€ 501.753,178	1,99%	0,35%	€ 5.776.450

Il fondo è partito il 1° giugno 2007.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di agosto 2009 una performance positiva pari a +1.99% (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 LC e il JP Morgan Global Bond Index in LC hanno registrato rispettivamente un +3.51% e un +0.84%. **Hedge Invest Portfolio Fund è tornato positivo dalla partenza recuperando così interamente le perdite generate agli investitori, pur avendo operato in un contesto di grande difficoltà con un MSCI World in Local Currency ancora negativo del 34.8%.**

Hedge Invest Portfolio Fund ha registrato l'ottavo mese consecutivo positivo da inizio anno. Il fondo continua a trarre vantaggio dalla buona performance delle obbligazioni convertibili, che hanno proseguito in agosto il recupero dai livelli distressed di fine 2008, e dall'allocazione ai fondi hedge, in particolare dall'esposizione diretta o indiretta a strategie con approccio di investimento bottom up (event driven, relative value, equity hedge). Significativo anche il contributo della componente equity, che ha beneficiato dal generale ottimismo che ha caratterizzato i mercati finanziari in agosto.

Per il secondo mese consecutivo, Hedge Invest Portfolio Fund ha ricevuto un contributo positivo da tutte le strategie presenti in portafoglio. Il migliore contributo di agosto è venuto dalla parte investita in **fondi hedge**, sia esterni che interni alla casa Hedge Invest, che ha apportato +88 bps al risultato mensile. La performance è dipesa principalmente dalla componente allocata ai fondi della Casa (+81bps): anche in agosto, infatti, i fondi Hedge Invest hanno ottenuto risultati positivi, incrementando ulteriormente il rendimento da inizio anno e proseguendo nel recupero delle perdite realizzate nel 2008.

Buon risultato, nel mese di agosto, anche per la componente del portafoglio in **strumenti a reddito fisso**. A guidare la performance mensile è stata nuovamente l'esposizione alle obbligazioni convertibili, attraverso un fondo long-hedged convertible: tale fondo, in un mese positivo per l'asset class, è stato nuovamente in grado di sovraperformare gli indici di convertibili, sfruttando in particolare la partecipazione alle nuove emissioni e le opportunità derivanti da special situations. Anche in agosto, contributo marginalmente positivo dalla porzione investita in obbligazioni governative, che ha tratto profitto dal parziale abbassamento della curva dei tassi di interesse in Europa. Contributo positivo nel mese anche dalla **componente equity** (+66bps). Il fondo long-hedged in portafoglio ha sovraperformato in agosto gli indici di riferimento, beneficiando di un corretto posizionamento a livello settoriale e aggiungendo alpha attraverso l'attività di selezione dei titoli e una efficace gestione opportunistica dell'esposizione al mercato.

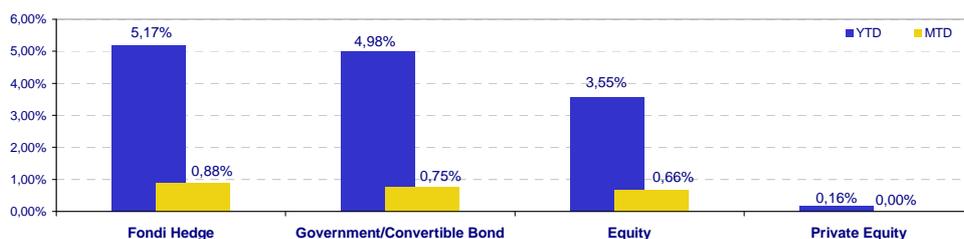
Hedge Invest Portfolio Fund è il primo fondo misto della casa Hedge Invest ed è nato a completamento della gamma sinergica e specializzata dei prodotti già esistenti. L'idea è di sfruttare l'esperienza e la qualità dei gestori hedge anche al di fuori del classico investimento in hedge fund. Il prodotto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

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	0,74%	0,85%	0,89%	1,50%	2,47%	0,55%	2,56%	1,99%					12,12%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%					14,65%
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%
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	1,42%	0,69%	0,59%	1,37%	1,36%	0,16%	-0,24%	-1,34%	1,54%	3,10%	-2,27%	-0,43%	5,99%
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	2,31%	0,05%	1,99%	1,41%	-3,88%	-0,41%	0,23%	1,13%	0,15%	1,38%	1,19%	1,64%	7,25%
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	0,52%	1,74%	-0,93%	-1,52%	0,94%	2,01%	2,02%	0,79%	3,35%	-1,36%	3,17%	3,64%	15,17%
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	2,26%	0,94%	2,11%	-0,55%	-1,46%	1,95%	-2,20%	0,28%	0,69%	0,33%	2,44%	1,63%	8,63%
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	0,16%	-0,62%	-0,52%	1,77%	2,98%	1,61%	1,73%	2,73%	0,56%	3,36%	0,05%	1,95%	16,83%
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									-2,13%	0,63%	1,90%	-1,44%	-1,09%
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 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Portfolio Fund	64,2%	5,74%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	31,4%	3,22%	-0,25
MSCI World Index in Local Currency	14,9%	15,44%	0,74
MH Fdf Indice Generale	14,4%	4,64%	0,80

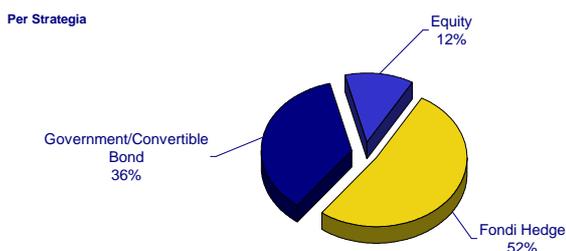
Le statistiche sono calcolate considerando i rendimenti pro-forma, precedenti alla data di partenza del prodotto (1° giugno 2007).

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Portfolio Fund	MSCI World Index in Local Currency	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	7,34%	2,00%	3,98%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	10,36%	36,05%	1,69%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,30%	-19,42%	6,81%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	60%	68%
Standard Deviation	5,74%	15,44%	3,22%
Downside Deviation (3%)	3,86%	12,33%	2,20%
Indice di Sharpe (3%)	0,67	-0,02	0,16
Max Drawdown	-13,33%	-52,21%	-2,89%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	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 - AGOSTO 2009



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 AGOSTO 2009	AGOSTO 2009	PERFORMANCE YTD 2009	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009T	02-feb-09	IT0004460744	€ 554.072,538	2,12%	10,81%	10,81%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	III	02-mar-09	IT0004460793	€ 668.756,035	2,24%	9,46%	9,46%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009M	01-apr-09	IT0004466568	€ 539.654,850	2,02%	7,93%	7,93%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009T	02-feb-09	IT0004460157	€ 551.836,581	1,90%	10,37%	10,37%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009M	01-mag-09	IT0004466873	€ 538.866,766	1,86%	7,77%	7,77%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009T	02-feb-09	IT0004460876	€ 556.042,955	1,84%	11,21%	11,21%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	II	02-mar-09	IT0004460900	€ 716.013,468	1,93%	9,85%	9,85%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009M	01-apr-09	IT0004466618	€ 541.996,433	1,73%	8,40%	8,40%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009T	02-feb-09	IT0004460371	€ 555.433,965	2,14%	11,09%	11,09%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	B	01-gen-08	IT0004307952	€ 439.410,671	2,26%	12,60%	-4,82%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009M	01-ago-09	IT0004466816	€ 510.175,350	2,04%	2,04%	2,04%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009T	02-feb-09	IT0004461015	€ 557.487,131	2,25%	11,50%	11,50%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	II	02-mar-09	IT0004461049	€ 719.424,118	2,39%	10,65%	10,65%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	III	02-mar-09	IT0004461064	€ 719.424,118	2,39%	10,65%	10,65%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009M	01-giu-09	IT0004466782	€ 524.117,752	2,16%	4,82%	4,82%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	2009T	02-feb-09	IT0004460264	€ 534.579,340	1,67%	6,92%	6,92%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	B	01-ott-06	IT0004139579	€ 617.460,734	1,74%	8,06%	0,61%
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	2009M	01-ago-09	IT0004466857	€ 507.836,986	1,57%	1,57%	1,57%

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.