

FONDI HEDGE INVEST SGR

AGOSTO 2010

FONDI	DATA PARTENZA	AGOSTO 2010	PERFORMANCE YTD 2010	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01-dic-01	0,35%	0,28%	38,04%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	01-mag-04	0,03%	-0,10%	25,91%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY*	01-mar-09	0,14%	-0,68%	10,10%*
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01-dic-01	0,03%	-0,10%	47,90%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	01-ago-02	-0,24%	-0,65%	33,15%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01-mar-02	-0,60%	-1,92%	44,44%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01-giu-07	-1,26%	-2,20%	0,28%

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 agosto 2010 è stimato.

COMMENTO MERCATI - AGOSTO 2010

Il mese di agosto è stato caratterizzato da una nuova inversione di tendenza sui mercati finanziari rispetto a quanto accaduto in luglio, mese caratterizzato da una generale sovraperformance delle attività rischiose rispetto alle attività prive di rischio.

A inizio mese sono infatti stati pubblicati dati sulla macro americana inferiori alle attese, in particolar modo con riferimento al mercato del lavoro, con conseguenze negative sulla dinamica dei consumi e sulla fiducia del consumatore. Sul mercato immobiliare, da una parte di confermano i segnali di stabilizzazione dei prezzi, mentre dall'altra i volumi di transazioni sono ancora inferiori alle attese, soprattutto a seguito della scadenza dei programmi di incentivo per l'acquisto della casa, avvenuta a fine aprile. In questo contesto ancora caratterizzato da incertezza circa la sostenibilità della ripresa economica, la Fed ha ribadito il proprio impegno a supporto della crescita confermando la volontà di mantenere tassi bassi e annunciando di voler reinvestire i proventi derivanti dagli investimenti in scadenza in Titoli di Stato a lungo termine, rimandando così la normalizzazione della dimensione e della scadenza media del proprio bilancio annunciata in luglio. Da questa parte dell'oceano, i dati relativi ai principali Paesi dell'Eurozona hanno invece sorpreso in positivo, indicando una sovraperformance della crescita europea rispetto agli US e rispetto alle attese.

In questo contesto, gli operatori di mercato hanno reagito ai dati inferiori alle attese relativi allo stato di salute dell'economia americana vendendo velocemente le proprie posizioni in attività finanziarie considerate rischiose per rifugiarsi in attività percepite a rischio più contenuto. La memoria fresca del 2008 ha spinto gli operatori a movimenti drastici e non curanti dei fondamentali delle singole aziende, la correlazione tra i 50 maggior titoli del S&P 500 ha toccato i massimi dal 1987.

Pertanto i mercati azionari hanno registrato un mese negativo, caratterizzato altresì da una significativa rotazione settoriale che ha penalizzato i settori ciclici, i finanziari e la tecnologia rispetto ai settori più difensivi. Le obbligazioni societarie sono state quasi immuni da questa presa di profitto, anche se ad una più attenta analisi risulta evidente la sovraperformance dei titoli a rating più elevato rispetto ai titoli di qualità minore. Sui mercati delle valute, si è invertita la tendenza di apprezzamento delle monete dei Paesi emergenti, a favore di dollaro e yen, valute percepite come meno rischiose. D'altro canto, molto significativa la sovraperformance dei Titoli di Stato, a fronte di un generalizzato spostamento al ribasso della curva dei tassi in tutti i principali Paesi sviluppati.

In questo contesto, i fondi hedge sono riusciti a proteggere il capitale, nonostante la volatilità che ha caratterizzato i diversi mercati finanziari e le inversioni di tendenze sopra descritte.

In particolare le migliori strategie del mese sono state la strategia event driven, che ha tratto profitto da una significativa ripresa delle fusioni e acquisizioni e da mercati del credito ancora interessanti, e la strategia macro, grazie a gestori posizionati correttamente per uno scenario di crescita economica inferiore alle attese. La strategia convertible arbitrage e la strategia equity long/short hanno invece registrato rendimenti maggiormente differenziati sulla base del posizionamento dei singoli fondi.

Andamento mercati – agosto 2010 Mercati azionari

I mercati azionari hanno chiuso il mese di agosto con segno negativo, dopo un luglio caratterizzato da un significativo rimbalzo: l'indice europeo Eurostoxx ha chiuso il mese a -4% riportando la perdita ytd a -8.6%, l'indice americano S&P500 ha perso il 4.7% (-5.9% da inizio anno) e l'indice giapponese Nikkei ha sottoperformato gli altri mercati sviluppati, registrando una perdita del 7.5% (-16.3% da inizio anno).

Anche i mercati emergenti hanno ritrattato nel mese parte dei guadagni registrati in luglio, chiudendo il mese con una perdita dell'1.6%, con una sovraperformance dei mercati asiatici (-1.27%) rispetto a America Latina e Est Europa (rispettivamente -2.2% e -2.3% nel mese). L'indice dei mercati emergenti è tornato negativo dell'1.5% da inizio anno.

 Mercati delle obbligazioni governative

In agosto, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha registrato un rendimento positivo (+2.05%) a fronte di una generalizzata riduzione dei tassi, accumulando una performance del 6.9% da inizio anno.

In US la curva si è appiattita di 36 bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di una diminuzione di 8 bps nel tasso a due anni a 0.47% vs. una diminuzione di 44 bps del tasso a 10 anni a 2.47%.

In Europa la curva dei tassi si è anch'essa appiattita di 36 bps nelle scadenze 2-10 anni a seguito di una diminuzione di 19 bps nei tassi a 2 anni a 0.59% vs. una diminuzione di 55 bps nei tassi a 10 anni a 2.12%.

In UK la curva dei tassi si è appiattita di 36 bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di una diminuzione di 13 bps nel tasso a 2 anni a 0.65% vs. una diminuzione di 49 bps del tasso a 10 anni a 2.83%.

 Mercati delle obbligazioni societarie

In agosto i mercati del credito hanno proseguito nel trend al rialzo: gli investment grade hanno guadagnato l'1.98% in US e l'1.9% in Europa (rispettivamente +10% e +6.8% da inizio anno), gli high yield hanno avuto una performance circa flat nel mese in US e positiva dell'1.5% in Europa (rispettivamente +8.3% e +14.1% da inizio anno).

L'andamento delle obbligazioni convertibili è stato piuttosto differenziato in termini geografici: globalmente il mercato ha chiuso agosto con una leggera perdita (pari a -0.8%), dipesa dalla sottoperformance delle convertibili di US e Europa (rispettivamente -0.96% e -0.51% nel mese) rispetto alle convertibili di Asia ex-Japan e Giappone (rispettivamente +0.92% e flat nel mese).

 Mercati delle risorse naturali

In agosto la performance delle risorse naturali è stata molto differenziata sulla base del comparto: le materie prime più correlate all'andamento dell'economia (energetiche e ad uso industriale) hanno registrato perdite mentre i metalli preziosi e le risorse agricole si sono generalmente apprezzati. Il petrolio ha perso quasi il 9% nel mese, quotando 71.9\$ al barile a fine agosto e l'oro ha guadagnato il 5.8% chiudendo agosto a 1248.4 \$ l'oncia.

 Mercati delle valute

In agosto si è assistito a un recupero del dollaro rispetto all'euro (movimento da 1.3048 a fine luglio a 1.2689 a fine agosto) e rispetto alle valute dei Paesi emergenti, mentre è proseguito il trend di rafforzamento dello yen sul dollaro (da 86.46 a 84.11 nel mese).

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Multi-Strategy

NAV 31 luglio 2010	NAV 31 agosto 2010	Rendimento agosto 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2010
€ 687.793,206	€ 690.212,736	0,35%	38,04%	€ 143.795.725

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2010

Hedge Invest Multi-Strategy ha ottenuto una performance pari a +0.35% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +38.04% vs. una performance lorda del 47.4% del JP Morgan GBI in Local Currency e di -7.1% dell'MSCI World in Local Currency.

Il miglior contributo per il mese di luglio è arrivato dalla strategia **long/short equity** che ha generato 53bps dei profitti totali a fronte di un peso del 48%. Nonostante lo scenario particolarmente difficile sul mercato azionario nel mese, i fondi presenti in HIMS sono riusciti a registrare buone performance grazie al mantenimento di un'esposizione al mercato abbastanza conservativa e ad un corretto posizionamento settoriale. All'interno del comparto da segnalare l'ottima performance del gestore specialista sul settore TMT, grazie ad un eccezionale stock picking nella parte corta del portafoglio. Generalmente positivo anche il contributo degli altri fondi long/short specializzati sul mercato americano, che al momento condividono una visione abbastanza cauta sull'economica domestica e sull'andamento del mercato di riferimento. In Europa, da segnalare la sovraperformance del gestore generalista, grazie alla sua esposizione rialzista nei confronti dei settori difensivi, che nel mese hanno fatto meglio dei settori ciclici. Sul fronte negativo, il peggiore risultato è dipeso dal gestore specializzato sul settore finanziario, che ha sofferto soprattutto a causa della correzione delle banche europee nel mese.

Secondo miglior contributo positivo per il mese è venuto dai fondi **event driven** (+13bps vs. un peso del 19% circa) che nel mese hanno beneficiato della ripresa delle fusioni e acquisizioni su scala globale e di mercati del credito ancora caratterizzati da significativo interesse da parte degli investitori. I gestori in portafoglio sono riusciti a difendersi dalla volatilità che ha interessato i mercati di riferimento grazie al mantenimento di significative coperture.

I fondi **macro** hanno generato 12bps nel mese a fronte di un peso del 13% circa. I gestori hanno beneficiato del mantenimento di esposizioni conservative, coerenti con una visione cauta sulla ripresa economica soprattutto nei Paesi sviluppati. In particolare, i maggiori guadagni sono stati generati grazie al posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative (in particolare in US), dall'indebolimento dell'Euro rispetto al dollaro, dal posizionamento moderatamente ribassista sulle attività finanziarie più rischiose (azioni e commodity) e da un'esposizione lunga volatilità su reddito fisso e valute.

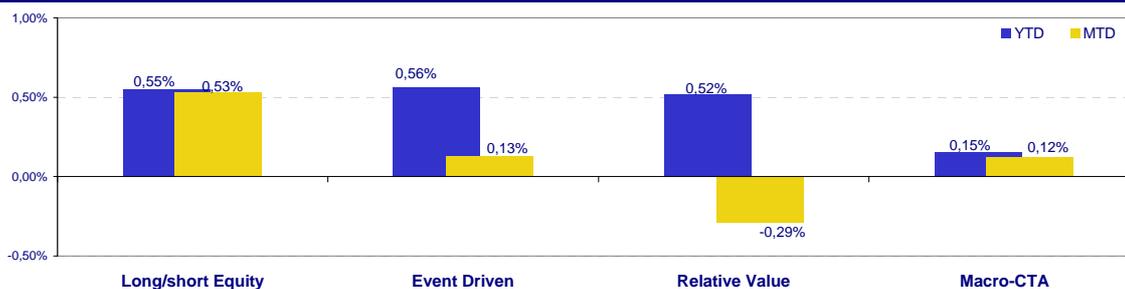
Il peggiore contributo al rendimento del mese di HIMS è dipeso dalla strategia **relative value** (-29bps vs. un peso del 20% circa). Il contributo negativo è imputabile interamente alla perdita generata dal gestore che opera con approccio di trading sui mercati delle convertibili / azionari, a seguito del mantenimento di un'esposizione direzionale e settoriale errata nel corso del mese. Sul fronte positivo, da segnalare i contributi dei fondi con strategia fixed income arbitrage, credit long/short e merger arbitrage, che però non sono stati sufficienti a compensare le perdite della strategia convertible arbitrage.

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%	0,35%					0,28%
JPM GBI	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%	2,05%					6,94%
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

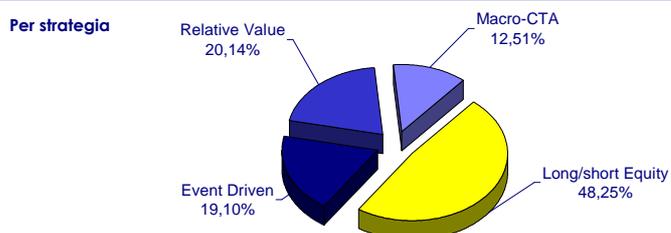
	Performance cumulata dic 01 - ago 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Multi-Strategy	38,0%	4,30%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	47,4%	3,17%	-0,21
MSCI World Index in Local Currency	-7,1%	15,38%	0,61
Eurostoxx in Euro	-17,5%	19,62%	0,53
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	15,5%	4,25%	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%	4,53%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,19%	5,59%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,21%	7,28%
Percentuale di Mesi Positivi	75%	70%
Standard Deviation	4,30%	3,17%
Downside Deviation (3%)	3,51%	2,12%
Indice di Sharpe (3%)	0,08	0,33
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 - AGOSTO 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 31 luglio 2010	NAV 31 agosto 2010	Rendimento agosto 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2010
€ 629.320,275	€ 629.536,547	0,03%	25,91%	€ 73.156.799

Il fondo è partito il 1° maggio 2004.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2010

Hedge Invest Diversified Strategies ha registrato nel mese di agosto 2010 una performance di +0.03% per un rendimento del +25.9% dalla partenza (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

Commento allocazione nei fondi Hedge Invest

In agosto, i fondi della Casa Hedge Invest hanno restituito un contributo marginalmente positivo al rendimento di HIDS vs. un peso del 51% circa.

Commento andamento fondi esterni e sottostanti ai fondi hedge della Casa

Il migliore contributo al rendimento del mese è dipeso dai fondi **macro**, che hanno generato 15bps nel mese a fronte di un peso del 16% circa. I gestori hanno beneficiato del mantenimento di esposizioni conservative, coerenti con una visione cauta sulla ripresa economica soprattutto nei Paesi sviluppati. In particolare, i maggiori guadagni sono stati generati attraverso il posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative (in particolare in US), il posizionamento ribassista sull'euro, il posizionamento moderatamente ribassista sulle attività finanziarie più rischiose (azioni e commodity) e un'esposizione lunga volatilità su reddito fisso e valute.

Secondo migliore contributo positivo è stato quello dei fondi **equity long/short** (+14bps vs. un peso del 41% circa). Nonostante lo scenario particolarmente difficile sul mercato azionario nel mese, i fondi presenti in HIGO sono riusciti a registrare buone performance grazie al mantenimento di un'esposizione al mercato abbastanza conservativa e ad un corretto posizionamento settoriale. All'interno del comparto da segnalare l'ottima performance del gestore specializzato sul settore TMT, il quale ha generato sostanziali guadagni dalla parte corta del portafoglio. Generalmente positivo anche il contributo degli altri fondi long/short specializzati sul mercato americano, che al momento condividono una visione abbastanza cauta sull'economica domestica e sull'andamento del mercato di riferimento. In Europa, da segnalare la sovraperformance del gestore generalista, grazie alla sua esposizione rialzista nei confronti dei settori difensivi, che nel mese hanno fatto meglio dei settori ciclici. I contributi negativi sono dipesi dai fondi specializzati sul settore finanziario, a causa dell'esposizione rialzista ai titoli bancari, e dai fondi specializzati sul mercato UK, a causa delle posizioni lunghe nei settori ciclici.

Positivo nel mese anche il contributo dei fondi **event driven** (+8bps vs. un peso del 20% circa) che hanno beneficiato della ripresa delle fusioni e acquisizioni su scala globale e di mercati del credito ancora caratterizzati da significativo interesse da parte degli investitori. I gestori in portafoglio sono riusciti a difendersi dalla volatilità che ha interessato i mercati di riferimento grazie al mantenimento di significative coperture.

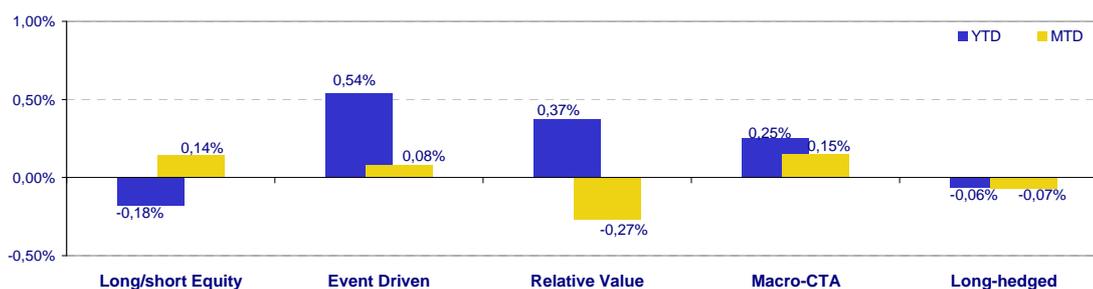
I peggiori contributi al rendimento del mese di HIDS sono dipesi dalla strategia **relative value** (-27bps vs. un peso del 22% circa) e dal fondo con strategia **long-hedged** specializzato sul mercato azionario (-7bps). La perdita è imputabile interamente al gestore che opera con approccio di trading sui mercati delle convertibili e azionari, a seguito del mantenimento di un'esposizione direzionale e settoriale errata nel corso del mese. Sul fronte positivo, da segnalare i contributi dei fondi con strategia fixed income arbitrage, credit long/short e merger arbitrage, che però non sono stati sufficienti a compensare le perdite della strategia convertible arbitrage.

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%	0,03%					-0,10%
JPM GBI	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%	2,05%					6,94%
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 - ago 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Diversified Strategies	25,9%	4,85%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	33,1%	3,03%	-0,34
MSCI World Index in Local Currency	-1,5%	15,23%	0,65
Eurostoxx in Euro	0,6%	17,87%	0,61
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	3,8%	4,89%	0,93

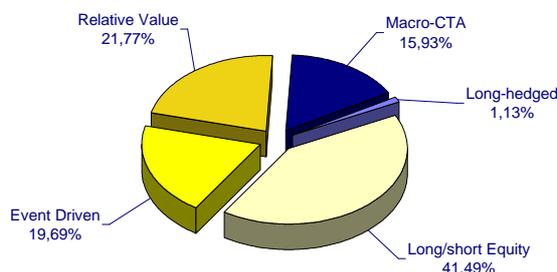
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Diversified Strategies	JP Morgan Government Bond Index in LC
Rendimento Medio Annuo	3,70%	4,62%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,40%	5,59%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,06%	7,28%
Percentuale di Mesi Positivi	68%	71%
Standard Deviation	4,85%	3,03%
Downside Deviation (3%)	3,90%	1,96%
Indice di Sharpe (3%)	0,07	0,37
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 - AGOSTO 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 31 luglio 2010	NAV 31 agosto 2010	Rendimento agosto 2010	Rendimento da marzo 2009*	Capitale in gestione 1 settembre 2010
€ 452.203,155	€ 452.836,454	0,14%	10,12%	€ 60.042.695

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

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2010

Hedge Invest Global Opportunity ha ottenuto in agosto 2010 una performance stimata pari a +0.12%, per un rendimento da marzo 2009 (mese in cui il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a +10.1%, al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%.

Il miglior contributo per il mese di agosto è arrivato dalla strategia **long/short equity** che ha generato 22bps a fronte di un peso del 56%. Nonostante lo scenario particolarmente difficile sul mercato azionario nel mese, i fondi presenti in HIGO sono riusciti a registrare buone performance grazie al mantenimento di un'esposizione al mercato abbastanza conservativa e ad un corretto posizionamento settoriale. All'interno del comparto da segnalare l'ottima performance del gestore specializzato sul settore TMT, il quale ha generato sostanziali guadagni dalla parte corta del portafoglio. In Europa, da segnalare la sovraperformance del gestore generalista, grazie alla sua esposizione rialzista nei confronti dei settori difensivi, che nel mese hanno sovraperformato i settori ciclici. Sul fronte negativo, il peggiore risultato è dipeso dal fondo specializzato sul mercato UK a causa della sua esposizione rialzista ai settori ciclici e ai finanziari.

Il secondo miglior contributo positivo è venuto dai fondi **macro** che hanno generato 19bps nel mese a fronte di un peso del 14% circa. I gestori hanno beneficiato del mantenimento di esposizioni conservative, coerenti con una visione cauta sulla ripresa economica soprattutto nei Paesi sviluppati. In particolare, i maggiori guadagni sono stati generati attraverso il posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative (in particolare in US), il posizionamento ribassista sull'euro, il posizionamento moderatamente ribassista sulle attività finanziarie più rischiose (azioni e commodity) e un'esposizione lunga volatilità su reddito fisso e valute.

Positivo nel mese anche il contributo dei fondi **event driven** (+9bps vs. un peso del 18% circa) che hanno beneficiato della ripresa delle fusioni e acquisizioni su scala globale e di mercati del credito ancora caratterizzati da significativo interesse da parte degli investitori. I gestori in portafoglio sono riusciti a difendersi dalla volatilità che ha interessato i mercati di riferimento grazie al mantenimento di significative coperture.

I peggiori contributi al rendimento del mese di HIGO sono dipesi dalla strategia **relative value** (-8bps vs. un peso del 10% circa) e dal fondo con strategia **long-hedged** specializzato sul mercato azionario (-16bps). La perdita è imputabile interamente al gestore che opera con approccio di trading sui mercati delle convertibili e azionari, a seguito del mantenimento di un'esposizione direzionale e settoriale errata nel corso del mese. Sul fronte positivo, da segnalare i contributi dei fondi con strategia fixed income arbitrage e credit long/short, che però non sono stati sufficienti a compensare le perdite della strategia convertible arbitrage.

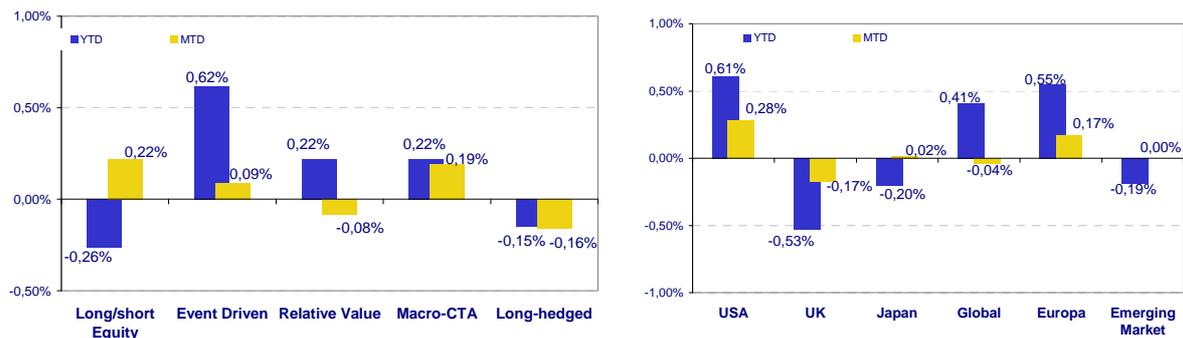
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY vs JP Morgan Government Bond Index In LC

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%	0,14%					-0,68%
JPM GBI LC	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%	2,05%					6,94%
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%	3,67%
2004													
JPM GBI LC										0,36%	1,38%	0,85%	2,61%
										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 - ago 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Opportunity	10,1%	3,8%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	9,1%	2,7%	-0,42
MSCI World Index in Local Currency	36,4%	16,5%	0,77
Eurostoxx in Euro	36,3%	20,4%	0,68
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	5,4%	2,5%	0,94

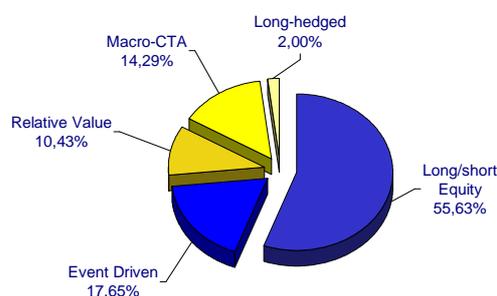
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI DA MARZO 2009

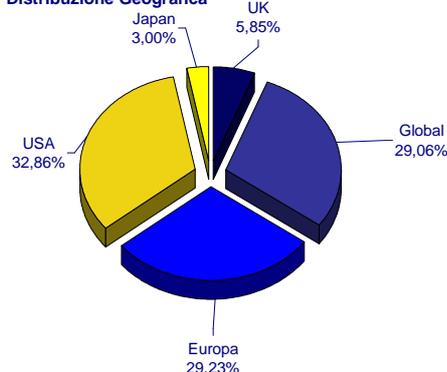
Indicatori	Hedge Invest Global Opportunity	JP Morgan GBI Global in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	6,64%	5,97%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-1,02%	5,59%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,15%	7,28%
Percentuale di Mesi Positivi	83%	72%
Standard Deviation	3,84%	2,74%
Downside Deviation (3%)	2,44%	1,74%
Indice di Sharpe (3%)	0,80	0,88
Max Drawdown	-3,28%	-1,49%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	3
Mese Migliore	2,10%	2,05%
Mese Peggior	-2,33%	-1,10%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - AGOSTO 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 31 luglio 2010	NAV 31 agosto 2010	Rendimento agosto 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2010
€ 739.245,567	€ 739.491,093	0,03%	47,90%	€ 196.905,695

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance pari a +0.03% in agosto. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +47.9% vs. una performance lorda del 47.4% del JP Morgan GBI in Local Currency e di -7.1% dell'MSCI World in Local Currency.

Il miglior contributo per il mese di agosto è arrivato dalla strategia **long/short equity** che ha generato 21bps dei profitti totali a fronte di un peso del 60%. Nonostante lo scenario particolarmente difficile sul mercato azionario nel mese, i fondi presenti in HIGF sono riusciti a registrare buone performance grazie al mantenimento di un'esposizione al mercato abbastanza conservativa e ad un corretto posizionamento settoriale. All'interno del comparto da segnalare l'ottima performance del gestore specializzato sul settore TMT, il quale ha generato sostanziali guadagni dalla parte corta del portafoglio. Generalmente positivo anche il contributo degli altri fondi long/short specializzati sul mercato americano, che al momento condividono una visione abbastanza cauta sull'economica domestica e sull'andamento del mercato di riferimento. In Europa, da segnalare la sovraperformance del gestore generalista, grazie alla sua esposizione rialzista nei confronti dei settori difensivi, che nel mese hanno fatto meglio dei settori ciclici. Sul fronte negativo, il peggiore risultato è dipeso dal gestore specializzato sul mercato UK, che ha sofferto soprattutto a causa di una esposizione lunga al settore finanziario e ai titoli ciclici.

Contributo positivo per il mese è venuto anche dai fondi **event driven** (+6bps vs. un peso del 9% circa) che hanno beneficiato della ripresa delle fusioni e acquisizioni su scala globale e di mercati del credito ancora caratterizzati da significativo interesse da parte degli investitori. I gestori in portafoglio sono riusciti a difendersi dalla volatilità che ha interessato i mercati di riferimento grazie al mantenimento di significative coperture.

I fondi **macro** hanno generato 17bps nel mese a fronte di un peso del 12% circa. I gestori hanno beneficiato del mantenimento di esposizioni conservative, coerenti con una visione cauta sulla ripresa economica soprattutto nei Paesi sviluppati. In particolare, i maggiori guadagni sono stati generati attraverso il posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative (in particolare in US), il posizionamento ribassista sull'euro, il posizionamento moderatamente ribassista sulle attività finanziarie più rischiose (azioni e commodity) e un'esposizione lunga volatilità su reddito fisso e valute.

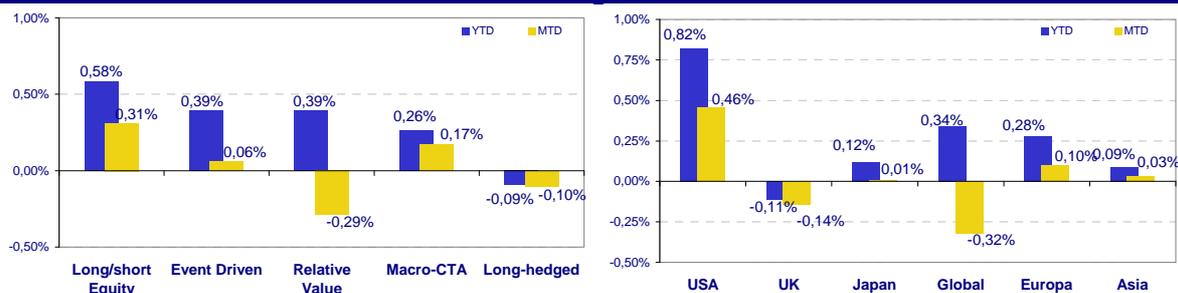
Il peggiore contributo al rendimento del mese di HIGF è dipeso dalla strategia **relative value** (-29bps vs. un peso del 18% circa). Il contributo negativo è imputabile interamente alla perdita generata dal gestore che opera con approccio di trading sui mercati delle obbligazioni convertibili / azionari, a seguito del mantenimento di un'esposizione direzionale e settoriale errata nel corso del mese. Sul fronte positivo, da segnalare i contributi dei fondi con strategia fixed income arbitrage, credit long/short e merger arbitrage, che però non sono stati sufficienti a compensare le perdite della strategia convertible arbitrage.

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%	0,03%					-0,10%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%					-6,40%
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 - ago 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	47,9%	4,70%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	47,4%	3,17%	-0,26
MSCI World Index in Local Currency	-7,1%	15,38%	0,61
Eurostoxx in Euro	-17,5%	19,62%	0,54
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	15,5%	4,25%	0,90

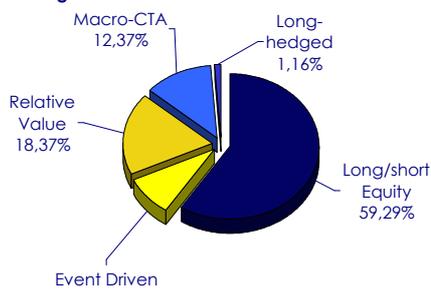
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

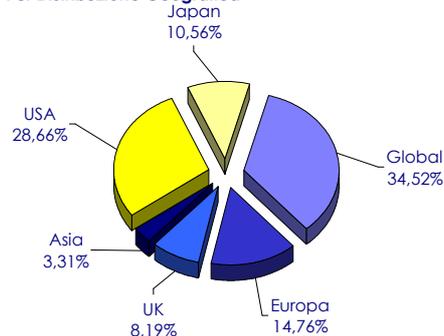
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,57%	-0,84%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,62%	-4,52%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,28%	0,28%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	56%
Standard Deviation	4,70%	15,38%
Downside Deviation (3%)	3,61%	12,50%
Indice di Sharpe (3%)	0,24	-0,20
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 - AGOSTO 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 31 luglio 2010	NAV 31 agosto 2010	Rendimento agosto 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2010
€ 667.340.975	€ 665.771.846	-0,24%	33,15%	€ 54.379.430

Il fondo è partito il 1° agosto 2002.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2010

Hedge Invest Opportunity Fund ha ottenuto nel mese di agosto 2010 una performance pari a -0.24%, per un rendimento ytd pari a -0.65% e un rendimento dalla partenza (1° agosto 2002) pari a +33.2% (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%).

Il miglior contributo per il mese di agosto e' arrivato dalla strategia **long/short equity** che ha generato 30bps di profitto a fronte di un 29% di peso. Nonostante l'ambiente di mercato sia stato molto difficile per i gestori, i nostri fondi sono riusciti ad aggiungere valore grazie ad un posizionamento conservativo in termini di esposizione lorda e netta al mercato. All'interno del comparto da segnalare l'ottima performance del gestore specializzato sul settore TMT, il quale ha generato sostanziali guadagni proprio dalla parte corta del portafoglio. Generalmente positivo anche il contributo degli altri fondi long/short specializzati sul mercato americano, che al momento condividono una visione abbastanza cauta sull'economica domestica e sull'andamento del mercato di riferimento.

Il secondo miglior contributo positivo per il mese e' arrivato dai gestori **macro discrezionali** che sono stati in grado di produrre 23bps con un peso del 20%. I gestori hanno beneficiato del mantenimento di esposizioni conservative, coerenti con una visione cauta sulla ripresa economica nei Paesi sviluppati. In particolare, i maggiori guadagni sono stati generati attraverso il posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative (in particolare in US), il posizionamento ribassista sull'euro, il posizionamento moderatamente ribassista sulle attività finanziarie più rischiose (azioni e commodity) e un'esposizione lunga volatilità su reddito fisso e valute.

Stiamo continuando a monitorare da vicino la strategia CTA.

Anche la componente **event driven** ha generato una performance positiva: i gestori operativi su tale area hanno beneficiato della ripresa delle fusioni e acquisizioni su scala globale e di mercati del credito ancora caratterizzati da significativo interesse da parte degli investitori. I manager in portafoglio sono riusciti a difendersi dalla volatilità che ha interessato i mercati di riferimento grazie al mantenimento di significative coperture.

Continuiamo a credere che la strategia event driven potrà essere la migliore strategia hedge anche per la rimanente parte del 2010 e almeno per l'intero 2011.

Il peggior contributo del mese e' arrivato dai fondi **relative value** che hanno detratto 53bps a fronte di un peso in portafoglio del 24%. Sul fronte negativo, il nostro gestore specializzato in obbligazioni convertibili ha detratto la totalità della performance a causa di un posizionamento tattico sbagliato al mercato. Hanno invece generato rendimenti intorno allo zero sia la strategia fixed income arbitrage che quella credit long/short.

Infine, i fondi **long-hedged** hanno detratto 32bps al risultato finale a causa di un posizionamento positivo sulle asset class rischiose.

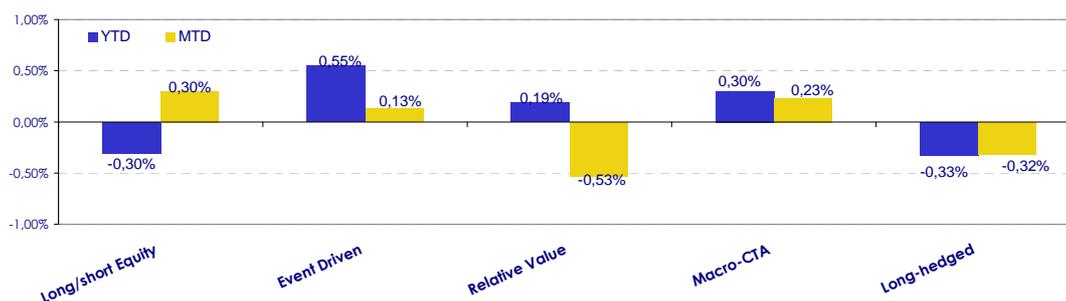
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND vs MSCI World Index in LC

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%	-0,24%					-0,65%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%					-6,40%
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 - ago 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Opportunity Fund	33,2%	5,91%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	43,1%	3,18%	-0,21
MSCI World Index in Local Currency	15,2%	15,27%	0,52
Eurostoxx in Euro	8,6%	19,36%	0,44
MH FdF Indice High Volatility	18,2%	5,38%	0,90

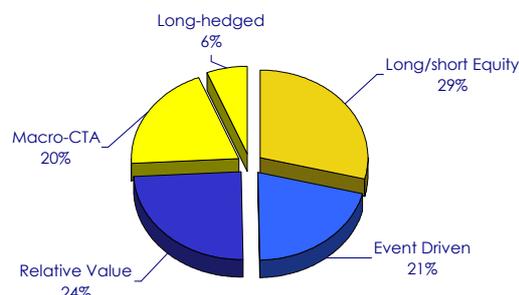
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Opportunity Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	3,61%	1,77%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-1,16%	-4,52%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,62%	0,28%
Percentuale di Mesi Positivi	65%	59%
Standard Deviation	5,91%	15,27%
Downside Deviation (3%)	4,56%	12,13%
Indice di Sharpe (3%)	0,05	-0,03
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 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 31 luglio 2010	NAV 31 agosto 2010	Rendimento agosto 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2010
€ 726.548,684	€ 722.212,019	-0,60%	44,4%	€ 170.928,057

Il fondo è partito il 1° marzo 2002.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2010

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di agosto 2010 una performance pari a -0.60% per un rendimento da inizio anno pari al -1.92%. Dalla partenza (marzo 2002) la performance è stata pari a +44.5% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%) mentre l'indice Msci World in LC nello stesso periodo ha registrato una perdita del 5.1%.

Il contributo dei **fondi specializzati sul mercato americano** e' stato positivo nel mese (65 bps a fronte di un peso del 38%), anche se non sufficiente a controbilanciare le perdite degli altri comparti. La sovra-performance e' stata possibile grazie al posizionamento piu' difensivo assunto da tali gestori negli ultimi mesi (esposizioni lorde e nette conservative, concentrazioni ridotte e portafogli corti consistenti), in attesa di maggiore visibilita' sul fronte macroeconomico e in preparazione ad un periodo di volumi di mercato stagionalmente ridotti. All'interno della categoria da segnalare l'ottima performance del gestore specializzato sul settore TMT, il quale ha generato sostanziali guadagni dalla parte corta del portafoglio.

I **fondi operativi sul mercato giapponese** hanno generato nel mese un contributo poco significativo ma comunque leggermente positivo (+4 bps), riuscendo a non perdere soldi sul proprio mercato di riferimento, il peggiore di tutti i mercati globali.

In termini geografici, i **fondi con approccio di investimento globale** hanno invece generato il maggiore contributo negativo per il mese (-72 bps a fronte di un peso pari al 14%). Le perdite sono sostanzialmente riconducibili a due gestori. Il peggior risultato e' stato generato da un fondo specializzato sul settore finanziario, che ha sofferto del recente incremento dell'esposizione netta e, in termini relativi, del proprio posizionamento lungo banche americane e corto banche europee. L'altro contributo negativo è imputabile alla perdita generata dal gestore che opera con approccio di trading sui mercati delle obbligazioni convertibili / azionari, a seguito del mantenimento di un'esposizione direzionale e settoriale errata nel corso del mese.

Il secondo peggior contributo del mese e' stato generato dai **fondi specializzati sul mercato europeo** (-25 bps a fronte di un peso del 24%). I gestori all'interno del comparto, con approcci di investimento molto diversi tra loro, hanno sotto-performato per ragioni altrettanto differenti: chi per motivi specifici legati a singoli titoli, pur con esposizioni neutrali, chi per la propria esposizione netta lunga pur con sovra-peso dei titoli difensivi, chi per un posizionamento sui settori ciclici che nel mese hanno sotto-performato.

La perdita generata dai **fondi specializzati sul mercato UK** e' stata limitata (-18 bps a fronte di un peso dell'11%). Il fondo che investe prevalentemente nel settore finanziario e in società multinazionali, sia con business ciclici che difensivi, ha sofferto del proprio approccio direzionale e concentrato, in una fase di nervosismo degli operatori e di rotazione settoriale.

In generale, sia i gestori europei che i gestori UK, rimangono ottimisti sulle prospettive dei propri titoli in portafoglio, trattandosi di società quotate sui mercati domestici, estremamente sottovalutate ed esposte alle aree di crescita globale.

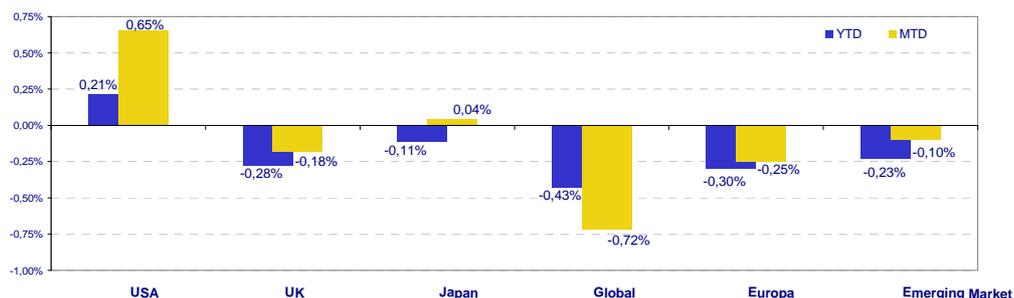
Negativo anche il contributo dell'unico **fondo in portafoglio specializzato sui mercati emergenti**, entrato nel mese con un posizionamento netto lungo al mercato a causa di una visione macro che vede una modesta crescita del GDP ma non prevede il double dip.

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%	-0,60%					-1,92%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%					-6,40%
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%	0,58%	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 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Sector Specialist	44,4%	5,35%	
MSCI World Index in Local Currency	-5,1%	15,58%	0,62
Eurostoxx in Euro	-17,5%	19,86%	0,57
MH FdF Indice Equity	17,5%	4,63%	0,94

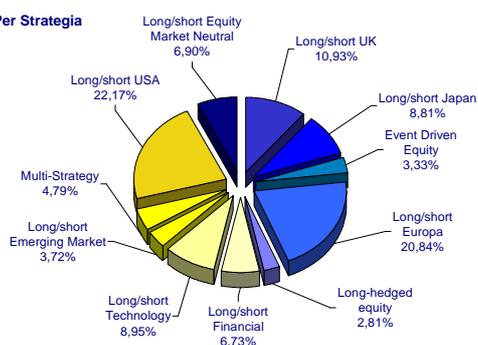
Le performance del fondo sono al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

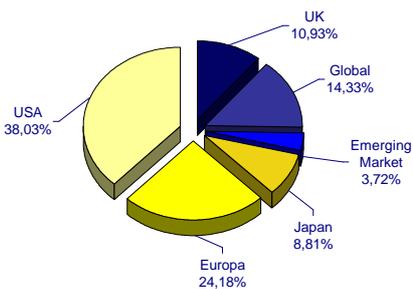
Indicatori	Hedge Invest Sector Specialist	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,42%	-0,62%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-1,52%	-4,52%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	0,39%	0,28%
Percentuale di Mesi Positivi	71%	57%
Standard Deviation	5,35%	15,58%
Downside Deviation (3%)	4,09%	12,65%
Indice di Sharpe (3%)	0,19	-0,18
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 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	HISECP IM Equity

NAV E CAPITALE

NAV 31 luglio 2010	NAV * 31 agosto 2010	Rendimento agosto 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2010
€ 507.794,235	€ 501.394,740	-1,26%	0,28%	€ 7.263.573

Il fondo è partito il 1° giugno 2007.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2010

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di agosto 2010 una performance pari a -1.19% (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 -3.55% e a +2.05%.

La performance negativa della componente più direzionale di HIPF è stata solo parzialmente compensata, in agosto, dal buon risultato della porzione del portafoglio investita in fondi hedge.

In un mese caratterizzato da un deciso ribasso sui mercati azionari, il principale contributo negativo è venuto dalla **componente equity** del portafoglio, che ha detratto 114bps a fronte di un peso del 24%. Nel complesso, la componente equity ha ottenuto una performance sostanzialmente in linea con quella dei principali indici azionari. Nel dettaglio, però, i risultati sono stati piuttosto differenziati fra loro: in particolare, fra le note negative, si segnala la sottoperformance del fondo long-hedged opportunistico in portafoglio, penalizzato nel mese da un'errata allocazione settoriale e da un timing di mercato non efficace; in positivo, invece, emerge il buon risultato del fondo azionario che opera sul mercato americano con approccio event driven, che ha tratto vantaggio da una significativa ripresa di fusioni e acquisizioni, proteggendosi dalla volatilità dei mercati grazie al mantenimento di significative coperture.

Contributo negativo (-31bps) è giunto nel mese anche dall'esposizione a **obbligazioni corporate e convertibili**. La buona performance del fondo che opera con approccio direzionale sulle obbligazioni high yield in Europa, opportunisticamente inserito in portafoglio nel mese di giugno per cogliere le opportunità successive all'allargamento degli spread avvenuto in maggio, è riuscita solo in parte a controbilanciare il risultato del fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili, che in agosto ha sofferto soprattutto per alcune decisioni errate nella gestione dell'esposizione netta al mercato.

Risultato positivo nel mese per la porzione del portafoglio investita in **fondi hedge**, che ha apportato 12bps al risultato mensile. I fondi hedge sono generalmente riusciti in agosto a proteggere il capitale, nonostante la volatilità e le inversioni di tendenza che hanno caratterizzato i mercati finanziari. La performance positiva della componente hedge del portafoglio è principalmente attribuibile all'ottimo risultato del fondo specializzato sul settore TMT, che ha tratto vantaggio da un eccezionale stock picking nella parte corta del portafoglio.

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.

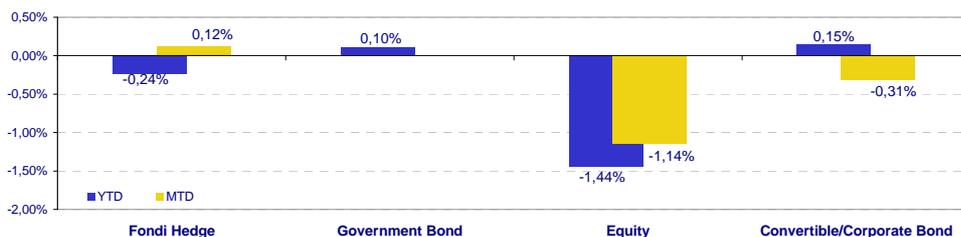
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND vs. Benchmark

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%	-1,26%					-2,20%
Benchmark	-0,64%	0,49%	2,44%	0,61%	-3,19%	-1,02%	2,05%	-0,39%					0,24%
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



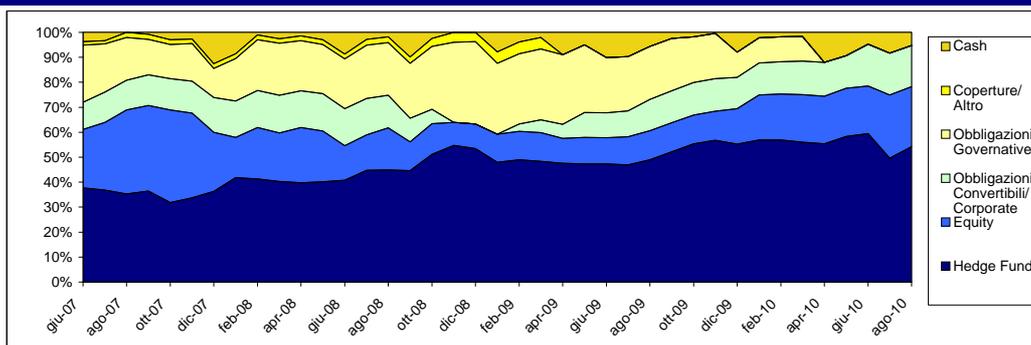
I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date), si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

PERFORMANCE CUMULATA HIFP vs BENCHMARK

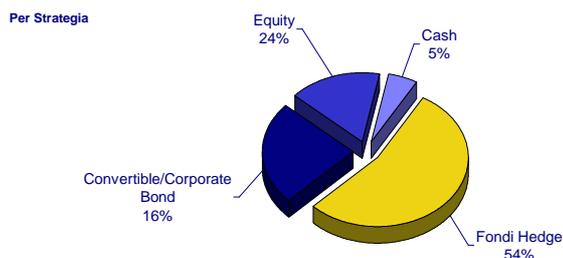
	Performance cumulata giu 07 - ago 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Portfolio Fund	0,3%	5,81%	
Benchmark Portfolio	-8,4%	8,38%	0,87
MSCI World Index in Local Currency	#RIF!	#RIF!	#N/D
MH Fdf Indice Generale	#RIF!	#RIF!	#N/D

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 - AGOSTO 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 AGOSTO 2010	AGOSTO 2010	PERFORMANCE YTD 2010	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	III	mar-09	IT0004460793	€ 690.212,736	0,35%	0,28%	12,97%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	2009M	apr-09	IT0004466568	€ 555.371,520	0,35%	0,27%	11,07%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	2009M	mag-09	IT0004466873	€ 554.841,567	0,03%	-0,11%	10,97%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	II	mar-09	IT0004460900	€ 739.491,093	0,03%	-0,10%	13,45%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	2009M	apr-09	IT0004466618	€ 558.599,504	0,03%	-0,10%	11,72%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	B	gen-08	IT0004307952	€ 450.944,390	-0,24%	-0,65%	-2,32%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	2009M	ago-09	IT0004466816	€ 520.081,217	-0,24%	-0,99%	4,02%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	C	giu-10	IT0004610579	€ 642.620,380	-0,24%	-1,04%	-1,04%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	II	mar-09	IT0004461049	€ 722.212,019	-0,60%	-1,92%	11,07%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	III*	mar-09	IT0004461064	€ 722.212,019	-0,60%	-1,92%	11,07%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	2009M	giu-09	IT0004466782	€ 523.668,979	-0,60%	-2,16%	4,73%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	2009M	ott-09	IT0004466378	€ 494.133,195	-1,26%	-2,15%	-1,17%

* 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.