

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 30 aprile 2008	NAV 31 maggio 2008	Rendimento maggio 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° giugno 2008
€ 716.272.489	€ 727.745.578	1,60%	45,55%	€ 272.357.466

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund II

NAV 30 aprile 2008	NAV 31 maggio 2008	Rendimento maggio 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° giugno 2008
€ 554.988.110	€ 563.649.590	1,56%	12,73%	€ 79.694.325

Il fondo è partito il 1° giugno 2006.

COMMENTO DEL MESE - MAGGIO 2008

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in maggio 2008 una performance pari a +1,60% per un rendimento da inizio anno pari a +0,36%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +45,55% (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 guadagnato il 26,60%.

Hedge Invest Global Fund è un fondo multistrategy costruito combinando fondi long/short equity e event driven, che rappresentano la maggioranza del portafoglio con un peso tra il 60% ed il 70%, con una componente di fondi relative value e macro al fine di generare valore in differenti contesti di mercato.

Il mese di maggio ha rappresentato un mese molto buono per i fondi hedge che sono stati in grado di trarre beneficio delle numerose opportunità di investimento presentatesi sui mercati finanziari e di generare alpha in uno scenario ancora di difficoltà per le "asset class" tradizionali. Tutte le strategie di investimento di Hedge Invest Global Fund hanno infatti contribuito positivamente, pur in maniera differenziata, al risultato di maggio del fondo. In particolare i migliori contributi sono stati apportati dalle strategie equity hedge e relative value che hanno tratto beneficio da un ritorno verso i fondamentali sui mercati azionari. Buono anche il contributo della strategia event driven, mentre la strategia macro ha dato un contributo sostanzialmente pari allo zero.

Grazie ad una buona diversificazione strategica, Hedge Invest Global Fund è stato in grado di ottenere una performance positiva dell'1,60% nel mese tornando positivo per l'anno dello 0,36%.

Il principale contributo positivo alla performance di maggio è dipeso dalle strategie **equity hedge** che a fronte di un peso in portafoglio del 52% hanno generato 128 bps nel mese. In generale la strategia long/short ha beneficiato di un ritorno di interesse da parte degli operatori di mercato per i fondamentali dei singoli emittenti, dopo un primo trimestre dell'anno in cui i mercati azionari erano stati quasi unicamente guidati dall'andamento delle variabili macro. Grazie a tale ritorno ai fondamentali, la maggior parte dei fondi equity hedge presenti in Hedge Invest Global Fund ha generato un contributo positivo al risultato del mese. I migliori rendimenti sono stati ottenuti dai fondi che operano sul mercato inglese grazie ad un posizionamento lungo aziende con business globali (tipicamente società con costi in sterline e ricavi fuori da UK) ed un posizionamento corto settore real estate e consumi domestici. Ottimo mese anche per la percentuale del portafoglio investita sul mercato giapponese che con un peso del 7% ha prodotto 22bps; in particolare crediamo che tale componente possa finalmente generare un buon contributo da qui a fine anno in presenza di una situazione sia micro che macro in miglioramento in Giappone. Buono anche il contributo dei fondi operativi sul mercato USA e in particolare modo di quelli specializzati sui settori growth (i.e tecnologia). La componente equity hedge con specializzazione geografica in Europa e sui mercati emergenti e' stata ulteriormente ridotta a causa di un top down negativo su tali paesi da qui a fine anno; ad ogni modo il contributo di tali aree al risultato di maggio e' stato intorno allo zero.

I fondi con strategia **event driven** hanno generato un contributo di 11 bps al risultato nel mese, con un peso in portafoglio pari a 5% circa. I fondi event driven hanno tratto beneficio del ritorno della razionalità nel proprio comparto, dopo le dislocazioni verificatesi nel primo trimestre quando un veloce aumento di avversione al rischio aveva generato un allargamento indiscriminato degli spread su ogni operazione di finanza straordinaria, di cui, indipendentemente dalla qualità, era stato messo in dubbio il buon fine o per lo meno la tempistica del buon fine. Il ritorno di una volatilità sotto controllo ha favorito questi gestori, che generano alpha in scenari di mercati caratterizzati da aderenza dei prezzi con i fondamentali delle società emittenti coinvolte nelle transazioni. Rimaniamo cauti su tale strategia che ha infatti un peso minimo in portafoglio.

La strategia **macro** ha prodotto un contributo sostanzialmente piatto al risultato del mese. La ragione di tale sottoperformance della strategia è dipesa prevalentemente dal mantenimento di una visione negativa sullo scenario macroeconomico da parte della maggior parte dei gestori del comparto, che in taluni casi hanno mantenuto un posizionamento orientato all'irripidimento delle curve dei tassi, in altri casi hanno tradotto tale visione in un'esposizione rialzista sulle obbligazioni governative a breve scadenza, sottostimando l'effetto sulla curva di un aumento delle aspettative inflazionistiche.

Le strategie **relative value** hanno contribuito a generare poco meno di un terzo del rendimento del mese, a fronte di un peso pari al 25%. All'interno di questo comparto piuttosto variegato di strategie, i migliori rendimenti sono stati ottenuti dai fondi con strategia multistrategy che hanno beneficiato del ritorno della razionalità sulla maggior parte dei mercati. Buono anche il contributo dei fondi specializzati sulle obbligazioni convertibili, in un contesto generalmente buono per tale mercato che in maggio è stato caratterizzato dall'ammontare più elevato di emissioni degli ultimi cinque anni, soprattutto nei settori bancario e finanziario.

HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs. MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2008	-2,15%	1,79%	-2,13%	1,33%	1,60%								0,36%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%								-6,12%
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%
2001												1,14%	1,14%
MSCI W.												1,03%	1,03%

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.

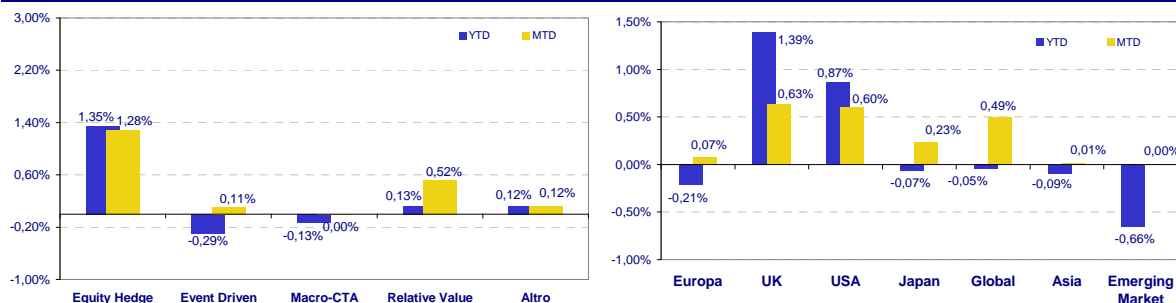
HEDGE INVEST GLOBAL FUND II vs. MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2008	-2,15%	1,75%	-2,05%	1,28%	1,56%								0,32%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%								-6,12%
2007	0,67%	0,79%	1,20%	1,33%	1,36%	0,36%	0,30%	-2,16%	2,63%	2,70%	-1,05%	0,14%	8,48%
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						-0,30%	0,05%	0,56%	-0,08%	0,96%	1,24%	1,12%	3,59%
MSCI W.						0,36%	0,48%	2,35%	1,68%	3,02%	0,95%	2,57%	11,94%

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



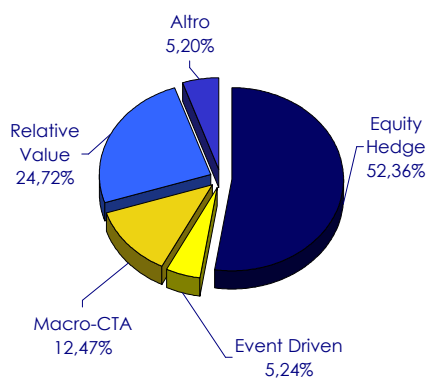
I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date), si riferiscono alla contribuzione in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente.

PRINCIPALI INDICATORI

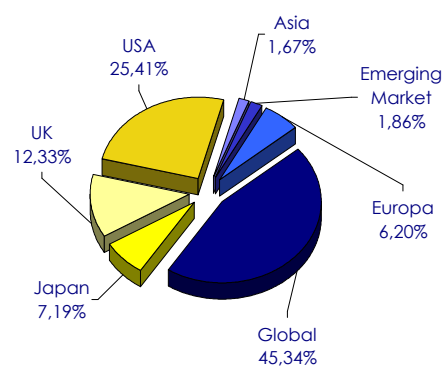
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	5,94%	3,70%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	0,51%	-6,96%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,24%	-10,80%
Percentuale di Mesi Positivi	77%	58%
Standard Deviation	3,87%	12,17%
Downside Deviation (3%)	2,68%	9,33%
Indice di Sharpe (3%)	0,62	0,08
Max Drawdown	-3,39%	-30,24%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	23
Mese Migliore	2,70%	8,04%
Mese Peggior	-2,60%	-11,16%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - MAGGIO 2008

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 (HIGF); HSBC Milano (HIGF II)	Riscatto	Mensile (HIGF e HIGF II)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIGF); 65 giorni (HIGF II)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003199236; IT0004277932 (Euro)
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity

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.