

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 marzo 2010	NAV 30 aprile 2010	Rendimento aprile 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 maggio 2010
€ 759.403,047	€ 763.655,704	0,56%	52,73%	€ 197.246.463

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001. Il Nav al 30 aprile è stimato.

COMMENTO DEL MESE - APRILE 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in aprile 2010 una performance stimata pari a +0.56%, per un rendimento da inizio anno pari a +3.16%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +52.7% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%), mentre l'indice MSCI World in Local Currency nello stesso periodo ha registrato un +3.4%.

Aprile è stato un mese a due facce sui mercati finanziari. Nella prima parte del mese i numerosi dati macro migliori alle attese pubblicati con riferimento all'economia americana e tedesca, unitamente ad una buona stagione degli utili relativa al primo trimestre 2010, hanno spinto al rialzo i "risky assets". Nella seconda parte del mese invece, il ritorno delle preoccupazioni legate alla crisi fiscale della Grecia, con potenziale contagio agli altri Paesi minori dell'Unione Europea, hanno generato il ritorno dell'avversione al rischio negli operatori. In questo contesto non facile, HIGF è riuscito ad ottenere una buona performance attribuibile a tutte le strategie presenti in portafoglio.

In aprile la strategia **long/short equity** ha generato il miglior contributo per il mese (anche se inferiore al peso in portafoglio) pari al 45% della performance mensile di Hedge Invest Global Fund. I migliori risultati sono stati ottenuti dai fondi specializzati sul mercato americano che hanno sovraperformato i gestori operativi sul mercato europeo, un'area in cui le condizioni di operatività sono state più difficili nel mese. Il migliore contributo del mese è dipeso da un fondo americano che combina l'approccio di stock picking con buone capacità di trading, e che ha beneficiato nel mese del corretto posizionamento sul settore consumi, tech e industrial. Il peggiore è invece dipeso da un fondo specializzato sul comparto delle risorse naturali, che ha sofferto per la correzione delle principali posizioni rialziste in azioni appartenenti al settore delle risorse di base nell'ultima parte del mese. Ottima in aprile anche la performance di un gestore UK specializzato nel comparto delle aziende di minore capitalizzazione. Contributi sostanzialmente positivi anche dai gestori giapponesi in portafoglio (+24bps). Secondo migliore contributo positivo è dipeso dai fondi **relative value** con un 37% della performance mensile del prodotto, molto superiore al proprio peso in portafoglio. Tale performance è dipesa dal buon risultato ottenuto dal fondo multistrategy con principale esposizione alla strategia convertible arbitrage e dal fondo che opera con approccio flessibile sulle obbligazioni convertibili. Tali fondi sono riusciti a beneficiare di uno scenario ancora favorevole per l'asset class, traendo profitto anche dell'ottimo timing attuato dai gestori sui mercati nel corso di un mese caratterizzato da importanti inversioni di tendenze. Inferiore al proprio peso in portafoglio il contributo dei fondi **event driven**: 4% della performance mensile a fronte di un peso dell'8%. Lo scenario operativo è stato favorevole alla strategia nella prima parte di aprile mentre nella seconda parte del mese la volatilità in forte rialzo ha penalizzato i gestori che hanno chiuso il mese solo modestamente in territorio positivo.

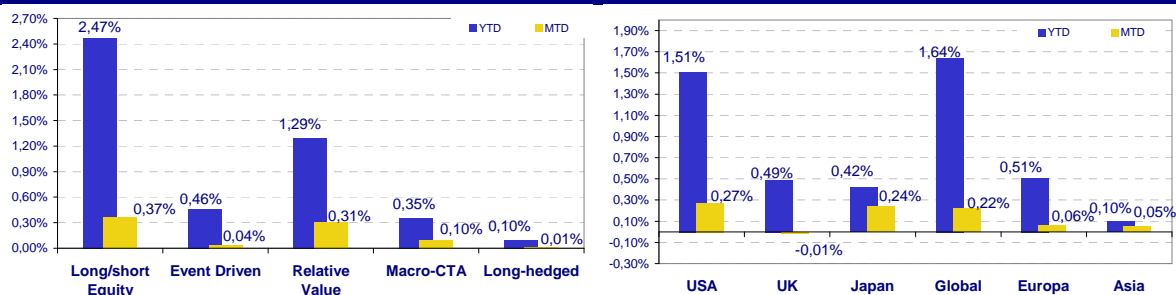
In linea con il peso in portafoglio (10%) il contributo dei fondi **macro** presenti in HIGF. Generalizzando, i fondi hanno tratto profitto dal rafforzamento delle valute dei Paesi emergenti e esportatori di materie prime rispetto alle valute dei Paesi sviluppati e dall'aumento della volatilità su valute e tassi mentre sui mercati del reddito fisso hanno sofferto a causa dell'appiattimento della curva di tassi in US e dell'irripidimento della curva dei tassi in Europa.

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%	0,56%									3,16%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%									4,24%
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. La performance al 30 aprile è stimata.

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 - apr 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	52,7%	4,62%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	40,5%	3,16%	-0,24
MSCI World Index in Local Currency	3,4%	15,19%	0,59
Eurostoxx in Euro	-11,5%	19,68%	0,53
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	17,7%	4,27%	0,90

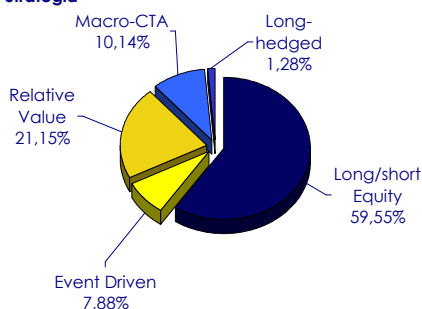
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

PRINCIPALI INDICATORI

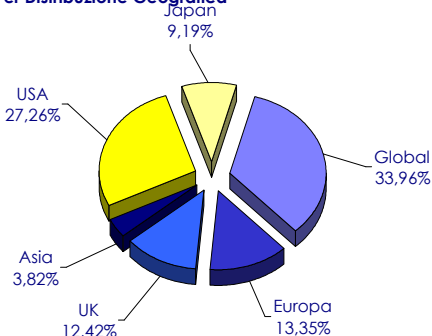
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	5,16%	0,40%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	5,20%	11,09%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	15,76%	30,20%
Percentuale di Mesi Positivi	74%	57%
Standard Deviation	4,62%	15,19%
Downside Deviation (3%)	3,42%	12,19%
Indice di Sharpe (3%)	0,47	-0,09
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 - APRILE 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, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBQE IM Equity