

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

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

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

## COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in luglio 2010 una performance positiva pari a +0.88%, per un rendimento da inizio anno pari a -0.13%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +47.9% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%), mentre l'indice MSCI World in Local Currency nello stesso periodo ha perso il 3.7%.

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

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

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

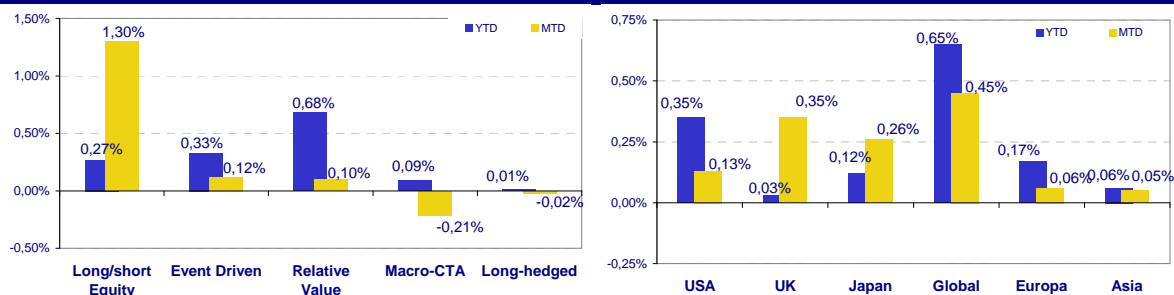
L'unico contributo negativo per il mese di luglio e' arrivato dai fondi **macro discrezionali** che hanno prodotto una perdita di 21bps a fronte di un peso del 12%. Purtroppo, il mese scorso, la correlazione tra i gestori e' salita molto e quindi non c'e' stata molta diversificazione tra i nostri fondi.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

## HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
<b>2010</b>	<b>0,24%</b>	<b>0,28%</b>	<b>2,06%</b>	<b>0,53%</b>	<b>-2,79%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>0,88%</b>						<b>-0,13%</b>
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%						-2,95%
<b>2009</b>	<b>1,41%</b>	<b>1,59%</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,76%</b>	<b>2,95%</b>	<b>0,83%</b>	<b>2,59%</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,72%</b>	<b>-0,34%</b>	<b>0,57%</b>	<b>1,40%</b>	<b>17,01%</b>
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%
<b>2008</b>	<b>-2,15%</b>	<b>1,79%</b>	<b>-2,13%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,60%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>-1,30%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>-5,09%</b>	<b>-3,96%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-0,92%</b>	<b>-12,76%</b>
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%
<b>2007</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,20%</b>	<b>1,33%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,30%</b>	<b>-2,16%</b>	<b>2,64%</b>	<b>2,70%</b>	<b>-1,05%</b>	<b>0,15%</b>	<b>8,51%</b>
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%
<b>2006</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,49%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,17%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-0,27%</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,56%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,25%</b>	<b>1,12%</b>	<b>6,19%</b>
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%
<b>2005</b>	<b>0,59%</b>	<b>0,78%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-1,25%</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,48%</b>	<b>-1,78%</b>	<b>1,86%</b>	<b>1,81%</b>	<b>8,52%</b>
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%
<b>2004</b>	<b>1,77%</b>	<b>1,40%</b>	<b>0,28%</b>	<b>-0,55%</b>	<b>-0,94%</b>	<b>0,70%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>1,04%</b>	<b>0,45%</b>	<b>1,43%</b>	<b>1,37%</b>	<b>6,31%</b>
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%
<b>2003</b>	<b>0,45%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,37%</b>	<b>0,17%</b>	<b>1,75%</b>	<b>0,15%</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,79%</b>	<b>0,47%</b>	<b>1,78%</b>	<b>0,08%</b>	<b>1,17%</b>	<b>8,15%</b>
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%
<b>2002</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,35%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,76%</b>	<b>0,39%</b>	<b>0,20%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,45%</b>	<b>-0,24%</b>
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%
<b>2001</b>												<b>1,14%</b>	<b>1,14%</b>
MSCI W.												1,03%	1,03%

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

## PERFORMANCE CONTRIBUTION



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

## PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIGH vs BENCHMARK

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

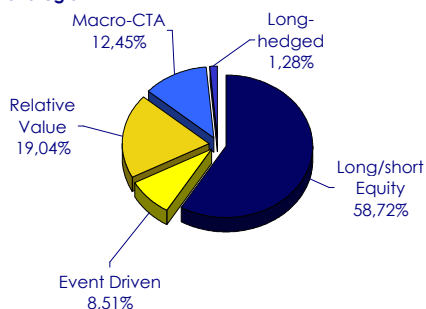
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

## PRINCIPALI INDICATORI

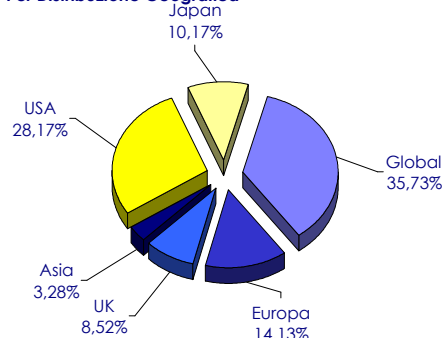
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,62%	-0,44%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,37%	0,75%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,23%	7,62%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	57%
Standard Deviation	4,72%	15,41%
Downside Deviation (3%)	3,62%	12,49%
Indice di Sharpe (3%)	0,25	-0,17
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	12	Non recuperato
Mese Migliore	2,95%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

## COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - LUGLIO 2010

## Per Strategia



## Per Distribuzione Geografica



## CARATTERISTICHE DEL FONDO

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

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