

## 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.

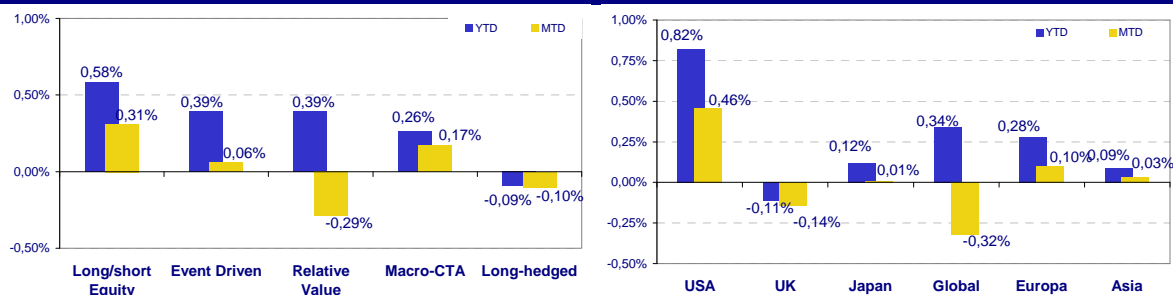
Il peggiore contributo al rendimento del mese di HIGF è dipeso dalla strategia **relative value** (-29bps vs. un peso del 18% circa). Il contributo negativo è imputabile interamente alla perdita generata dal gestore che opera con approccio di trading sui mercati delle obbligazioni convertibili / azionari, 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

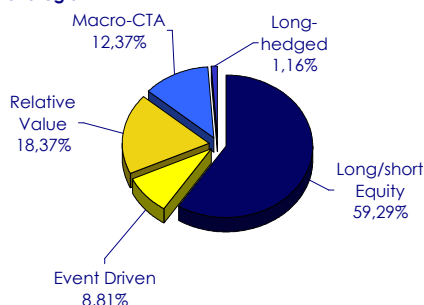
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

## PRINCIPALI INDICATORI

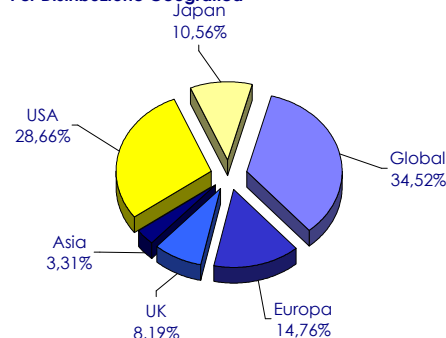
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,57%	-0,84%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,62%	-4,52%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,28%	0,28%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	56%
Standard Deviation	4,70%	15,38%
Downside Deviation (3%)	3,61%	12,50%
Indice di Sharpe (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