

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 30 giugno 2009	NAV 31 luglio 2009	Rendimento luglio 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 agosto 2009
€ 684.767,060	€ 702.477,548	2,59%	40,50%	€ 145.615.481
NAV Global Fund III - \$ 30 giugno 2009	NAV 31 luglio 2009	Rendimento luglio 2009	Rendimento da partenza fondo	
\$717.667,058	\$737.512,989	2,77%	-5,31%	
		2,67%*	4,26%*	

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001. Il fondo in dollari Us è partito il 1° giugno 2008.

* Performance calcolate convertendo in Euro il Nav di Hedge Invest Global Fund III - dollaro al tasso di cambio Eur/Usd della BCE di fine mese.

COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in luglio 2009 una performance pari a +2.59%, per un rendimento da inizio anno pari a +11.00%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +40.45% (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 10.55%.

Tutte le strategie presenti nel portafoglio di HIGF hanno generato risultati positivi in luglio. Il fondo ha beneficiato soprattutto dall'allocazione alle strategie con approccio di investimento di tipo bottom up (event driven, relative value e equity hedge) e in minor parte dal contributo delle strategie con approccio di investimento top down (macro), che continuano a rappresentare, però, un ottimo hedge in caso di un aumento inaspettato della volatilità.

Il miglior contributo per il mese è stato generato dalla strategia **equity hedge**, che ha apportato 133bps al risultato mensile. All'interno della strategia, principale contributo da un gestore specializzato sul mercato americano, che pur rimanendo conservativo in termini di esposizione lorda e netta al mercato, ha beneficiato da un corretto posizionamento settoriale, in particolare dall'esposizione moderatamente lunga al settore tecnologico. Contributi importanti anche da un fondo operativo sul settore finanziario e dai fondi specializzati sul mercato UK, che hanno tratto vantaggio da un'esposizione generalmente rialzista al mercato di riferimento.

Ottimo risultato nel mese anche per le strategie **relative value**, che con un peso del 16% hanno contribuito per 99bps. La migliore strategia all'interno del comparto è stata nuovamente quella che opera sulle obbligazioni convertibili. Emerge, in particolare, il risultato di un fondo multi-strategy, che ha continuato a beneficiare del proseguimento del rally e del ritorno della razionalità nelle valutazioni sul mercato delle convertibili e di una efficace gestione opportunistica dell'esposizione netta al mercato azionario. Da segnalare anche l'eccellente risultato di un fondo che opera nel comparto delle obbligazioni convertibili con approccio direzionale.

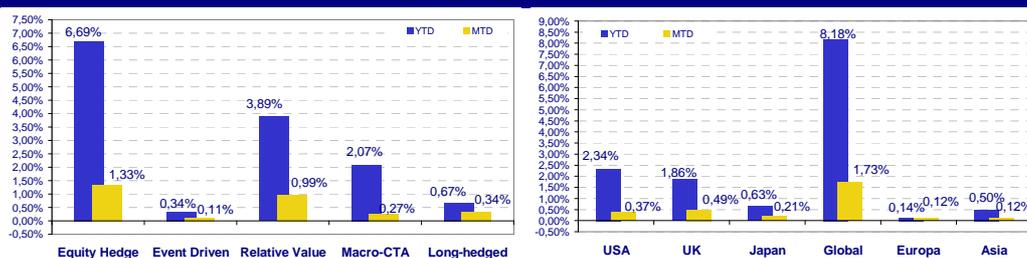
Contributo positivo in luglio anche dai fondi **macro** in portafoglio, che hanno sfruttato in particolare la volatilità sulle curve dei tassi e un corretto posizionamento sul mercato valutario, e dai fondi **event driven**, che hanno continuato a trarre vantaggio dalla riduzione della volatilità, dal restringimento degli spread sulle operazioni di fusione e acquisizione e dall'andamento favorevole dei diversi comparti del credito.

HEDGE INVEST GLOBAL FUND vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2009	1,41%	1,59%	0,45%	0,76%	2,95%	0,83%	2,59%						11,04%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%						10,76%
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%		-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 - lug 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	40,5%	4,73%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	36,2%	3,23%	-0,24
MSCI World Index in Local Currency	-10,5%	15,50%	0,58
Eurostoxx in Euro	-19,8%	19,98%	0,50
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	13,2%	4,46%	0,91

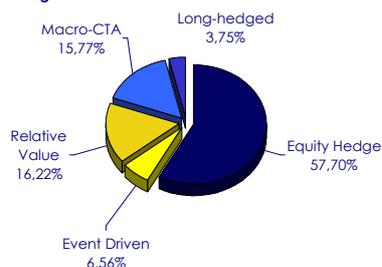
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

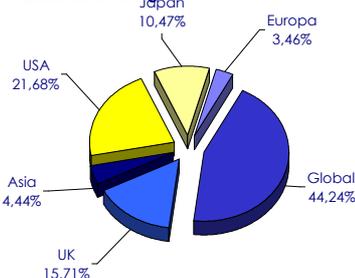
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,53%	-1,44%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	9,49%	19,33%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	-1,62%	-21,40%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	55%
Standard Deviation	4,73%	15,50%
Downside Deviation (3%)	3,64%	12,73%
Indice di Sharpe (3%)	0,23	-0,24
Max Drawdown	-13,54%	-52,21%
Tempo di Recupero Max Drawdown	Non recuperato	Non recuperato
Mese Migliore	2,95%	10,02%
Mese Peggior	-5,09%	-16,46%

COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO - LUGLIO 2009

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 2009T; HIGF III)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003199236 (HIGF classe I); IT0004285273 (HIGF III)
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity