

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 maggio 2008	NAV 30 giugno 2008	Rendimento giugno 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° luglio 2008
€ 727.745,578	€ 723.474,688	-0,59%	44,69%	€ 273.539.816

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund II

NAV 31 maggio 2008	NAV 30 giugno 2008	Rendimento giugno 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° luglio 2008
€ 563.649,590	€ 560.462,148	-0,57%	12,09%	€ 81.500,790

Il fondo è partito il 1° giugno 2006.

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund III - \$

NAV 31 maggio 2008	NAV 30 giugno 2008	Rendimento giugno 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° luglio 2008
\$778.850,000	\$776.902,875	-0,25%	-0,25%	€ 2.390,722

Il fondo è partito il 1° giugno 2008.

## COMMENTO DEL MESE - GIUGNO 2008

Con riferimento ai fondi hedge, giugno ha dimostrato la capacità di tali fondi di proteggere il capitale in scenari estremamente difficili. Complessivamente i fondi presenti nei portafogli di Hedge Invest avevano ridotto i rischi nei mesi precedenti e non sono stati sorpresi dalla nuova ondata di pessimismo che ha travolto il mercato. La scelta dei gestori in portafoglio è stata però quella di un aumento delle posizioni e di una riduzione delle posizioni lunghe piuttosto che una presa di vantaggio nei movimenti di alcune asset class che hanno ormai raggiunto livelli speculativi e sono poco legate ai fondamentali. Continuiamo a credere che queste forti dislocazioni sul mercato creeranno opportunità molto interessanti nei prossimi mesi ma è difficile identificarne il timing.

HI Global Fund ha ottenuto in giugno 2008 una performance pari a -0,59% per un rendimento da inizio anno pari a -0,23%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +44,69% (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 16,00%.

HI 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 giugno è stato caratterizzato da un ritorno ad un mercato irrazionale guidato dai timori macro degli operatori e nel quale i fondamentali delle aziende hanno perso ogni tipo di importanza. I mercati sia azionari che obbligazionari sono scesi in maniera sostanziale guidati da paure di inflazione e di recessione (stagflazione). Il portafoglio di Hedge Invest Global Fund è riuscito a contenere la perdita nonostante nessuna strategia abbia dato un contributo sostanzialmente positivo: modestamente negativo il contributo delle strategie long/short equity, event driven e relative value mentre solamente di poco superiore allo zero il contributo della componente macro/CTA. Le strategie **equity hedge** a fronte di un peso in portafoglio del 54% hanno generato 26 bps di perdita nel mese, con significativi livelli di dispersione dei risultati a livello di sotto-strategia; ytd rimane la migliore strategia all'interno di Hedge Invest Global fund con un contributo positivo di 109bps. I migliori rendimenti sono stati registrati dai fondi specializzati sul mercato UK, in particolare dai 2 gestori che hanno beneficiato del tema rialzista su titoli legati alle risorse naturali e del tema ribassista sui titoli del settore finanziario e dei consumi. Mese molto soddisfacente anche per il gestore con specializzazione sul settore delle materie prime, nonostante una ridotta esposizione direzionale al mercato. Buono anche il contributo dei fondi operativi sul mercato USA e in particolare modo di quelli specializzati sui settori growth (i.e tecnologia). Da segnalare sul fronte negativo solamente una perdita importante generata dal gestore con specializzazione sul settore finanziario (-55bps), che è stato penalizzato dal proprio approccio di gestione di tipo fondamentale, che lo ha portato ad aumentare la direzionalità del portafoglio a inizio giugno dati i livelli di valutazione estremamente economici di alcuni titoli finanziari di elevata qualità, titoli che però nel mese hanno continuato il loro movimento al ribasso, spinti dalle vendite di gestori con approccio di tipo più macroeconomico e più orientato al trading. I fondi **event driven** hanno generato un contributo modestamente negativo al risultato nel mese, generando 12 punti base di perdita a fronte di un peso in portafoglio pari al 5% circa. Rimangono cauti su tale strategia che ha infatti un peso minimo in portafoglio ed è stata ulteriormente ridotta a fine giugno. Contributo negativo anche dalle strategie **relative value**, che a fronte di un peso pari al 30% hanno contribuito a generare 24 bps di perdita nel mese. All'interno di questo comparto piuttosto variegato di strategie, sul fronte positivo si segnala il contributo della componente di arbitraggio su reddito fisso e dei fondi equity market neutral discrezionali, mentre sul fronte negativo va segnalata la forte perdita generata dai fondi specializzati sulle convertibili, che sono stati penalizzati dalla correzione delle valutazioni, dovuta ad una domanda ancora debole che non è stata sufficiente a sostenere il comparto in presenza di pressioni di vendita. Il rapporto rendimento/rischio nell'area delle obbligazioni convertibili è il migliore degli ultimi 15 anni ma tale asset class continua a soffrire delle liquidazioni forzate da parte degli operatori bancari con prezzi in discesa da inizio anno nonostante un incremento della volatilità su tutti i mercati. Hedge Invest ha per il prossimo semestre una visione positiva sull'area delle convertibili che presentano attualmente, tra tutte le asset class, uno dei migliori rapporti rendimento/rischio. I fondi **macro-CTA** hanno contribuito positivamente al risultato di HI Global Fund, generando 4 punti base a fronte di un peso pari a circa il 12,5%. Nel mese di giugno contributo neutrale è dipeso dai fondi macro discrezionali e leggermente positivo dalla componente CTA. I fondi macro discrezionali sono incorsi in perdite dipese da un errato posizionamento lungo sulla parte a breve della curva dei tassi in Europa ed in UK, penalizzato dal forte rialzo dei tassi a due anni sulla scia di più elevate aspettative di inflazione mentre i guadagni della componente CTA sono dipesi in larga parte dal protrarsi del trend rialzista delle materie prime, in particolare modo del comparto energetico oltre che dalla discesa dei mercati azionari.

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

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.

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%	-0,59%							-0,23%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%							-13,96%
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%

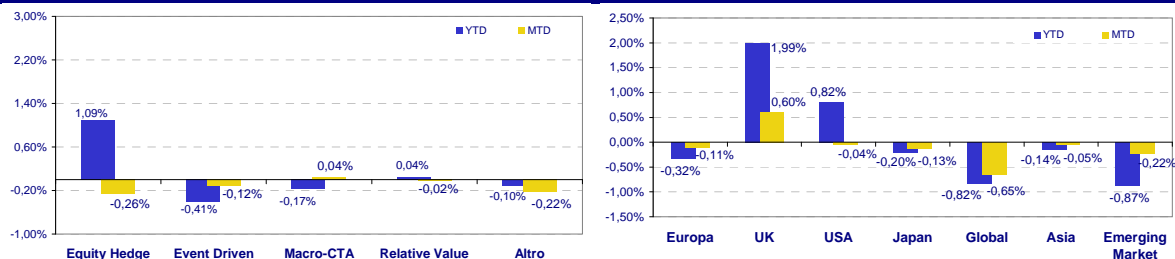
### HEDGE INVEST GLOBAL FUND II vs MSCI World Index in LC

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%	-0,57%							-0,25%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%							-13,96%
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%

### HEDGE INVEST GLOBAL FUND III (in Dollari US) vs MSCI World Index in LC

ANNO	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DIC.	YTD
2008						-0,25%							-0,25%
MSCI W.						-8,36%							-8,36%

### 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.

### PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIGF vs BENCHMARK

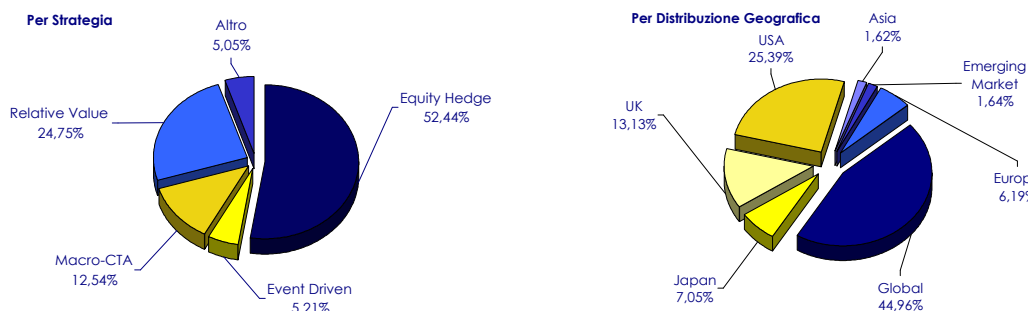
	Performance cumulata dic 01 - giu 08	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	44,7%	3,87%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	25,6%	3,01%	-0,18
MSCI World Index in Local Currency	16,0%	12,56%	0,52
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	30,4%	2,88%	0,92

\* data lancio 1° dicembre 2001.

### PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	5,77%	2,28%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-0,23%	-13,96%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	2,28%	-17,34%
Percentuale di Mesi Positivi	76%	57%
Standard Deviation	3,87%	12,56%
Downside Deviation (3%)	2,68%	9,86%
Indice di Sharpe (3%)	0,58	-0,03
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 - GIUGNO 2008



### 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); HSBC Milano (HIGF III)	Riscatto	Mensile (HIGF, HIGF II e HIGF III)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	Preavviso	35 giorni (HIGF); 65 giorni (HIGF II e HIGF III)
Commissione di incentivo	10% (con high watermark)	ISIN Code	IT0003199236; IT0004277932 (Euro); IT0004285273 (Dollaro)
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.