

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 30 giugno 2008	NAV 31 luglio 2008	Rendimento luglio 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° agosto 2008
€ 723.474,688	€ 714.075,581	-1,30%	42,82%	€ 264.554,856

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund II

NAV 30 giugno 2008	NAV 31 luglio 2008	Rendimento luglio 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° agosto 2008
€ 560.462,148	€ 553.259,451	-1,29%	10,65%	€ 79.684,595

Il fondo è partito il 1° giugno 2006.

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

NAV 30 giugno 2008	NAV 31 luglio 2008	Rendimento luglio 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° agosto 2008
\$776.736,249	\$762.133,608	-1,88%	-2,15%	€ 2.348,528

Il fondo è partito il 1° giugno 2008.

COMMENTO DEL MESE - LUGLIO 2008

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in luglio 2008 una performance pari a -1,30% per un rendimento da inizio anno pari a -1,53%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +42,82% (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 13,81%.

Anche se difficilmente percepibile dagli indici, luglio è stato caratterizzato da forte volatilità sui mercati azionari, generata dalla repentina e violentissima inversione settoriale che ha interessato il comparto dei titoli energetici (scesi in corrispondenza della correzione dei prezzi delle commodity) e il settore finanziario (fortemente rimbalzato dai livelli minimi toccati a metà mese). L'entità della variazione è senza precedenti storici, con movimenti inframensili di alcuni titoli finanziari anche nell'ordine dell'80% (come nel caso di Bank of America).

Tale inversione settoriale ha penalizzato i fondi hedge con strategia long/short maggiormente esposti ad un rialzo dei titoli legati alle risorse naturali e ad un ribasso dei titoli bancari, generando un contesto di operatività particolarmente difficile.

Luglio è stato un mese particolarmente difficile anche per le altre strategie dei fondi hedge: da una parte la continuazione del credit crunch ha inoltre penalizzato le strategie relative value, in particolar modo le convertibili e dall'altra l'inversione dei principali trend dell'anno (specialmente sulle commodity) ha reso l'ambiente difficile per i CTA.

In questo difficile contesto di mercato, il portafoglio di Hedge Invest Global Fund è riuscito a contenere la perdita, nonostante nessuna strategia abbia contribuito in maniera positiva al risultato mensile del fondo.

Hedge Invest 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.

Le strategie **equity hedge**, a fronte di un peso in portafoglio del 53% hanno generato 65 punti base 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 44bps. I migliori rendimenti sono stati registrati dal gestore con specializzazione sul settore tecnologico con elevati livelli di concentrazione del portafoglio, che, grazie ad una accurata attività di stock picking, è riuscito a sfruttare a vantaggio del fondo la stagione degli utili in corso, chiudendo il mese in territorio fortemente positivo. Da segnalare sul fronte positivo anche i profitti generati dal gestore con specializzazione sul settore finanziario, che, nella seconda parte del mese, ha beneficiato del rimbalzo delle posizioni lunghe in portafoglio, che il mese precedente, nonostante gli elevati livelli di qualità e le valutazioni estremamente economiche delle stesse, erano state oggetto di vendite indiscriminate da parte di gestori con approccio di tipo macro economico ed orientato al trading. Nel complesso negativo il contributo derivante dalla componente equity long/short con specializzazione sul mercato UK, con contributi positivi generati dal gestore che opera nel comparto dei titoli a ridotta capitalizzazione azionaria più che controbilanciati dalle perdite dipese dal gestore con posizionamento rialzista sui titoli legati alle risorse naturali e ribassista sui titoli finanziari, che è stato fortemente penalizzato dalla violenta rotazione settoriale verificatasi nella seconda parte del mese. La strategia si conferma comunque il miglior contributo da inizio anno al risultato del portafoglio, avendo generato 176bps. Mese difficile per il gestore in portafoglio con specializzazione sul settore delle materie prime, che è riuscito però a contenere le perdite grazie ad una ridotta esposizione direzionale al mercato, attestandosi tra i migliori contributi per l'anno, nonostante l'elevata volatilità dello spazio in cui opera. Contributi negativi sono dipesi nel complesso anche dai gestori con specializzazione sul mercato americano, che, nonostante le perdite registrate nel mese di luglio, si attestano comunque tra i migliori contributi al risultato del fondo da inizio anno, con la generazione di 22bps.

I fondi **event driven** hanno generato un contributo leggermente negativo al risultato di Hedge Invest Global Fund nel mese, generando 11 punti base di perdita a fronte di un peso in portafoglio pari al 4% circa. Rimangono cauti su tale strategia che ha infatti un peso minimo in portafoglio.

Contributo negativo anche dalle strategie **relative value**, che a fronte di un peso pari a circa il 23% hanno contribuito a generare 46 bps di perdita nel mese. All'interno di questo comparto piuttosto variegato di strategie, contributi leggermente negativi sono dipesi dalla componente di arbitraggio su reddito fisso e dei fondi equity market neutral discrezionali, mentre perdite più di rilievo sono state generate 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, fra tutte le asset class, uno dei migliori rapporti rendimento/rischio.

Infine, anche i fondi **macro-CTA** hanno contribuito negativamente al risultato di HI Global Fund, generando 14 punti base di perdita a fronte di un peso pari a circa il 12,5%. Sia la componente CTA che la componente dei fondi macro hanno chiuso il mese in territorio negativo. Più in dettaglio, le perdite della componente CTA sono dipese in larga parte dall'inversione del trend rialzista delle materie prime, in particolar modo del comparto energetico. Nel comparto macro-discrezionale, i profitti generati da uno dei gestori in portafoglio sul mercato del reddito fisso sono stati più che controbilanciati dalle perdite generate da un altro gestore in portafoglio che ha sofferto, invece, a causa di un errato posizionamento della componente azionaria del portafoglio, in particolare a causa del posizionamento lungo sul mercato russo, mercato che ha corretto violentemente nel corso del mese.

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%	-1,30%						-1,53%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%						-15,60%
2007	0,67%	0,79%	1,20%	1,33%	1,34%	0,34%	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%	-0,44%	-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%

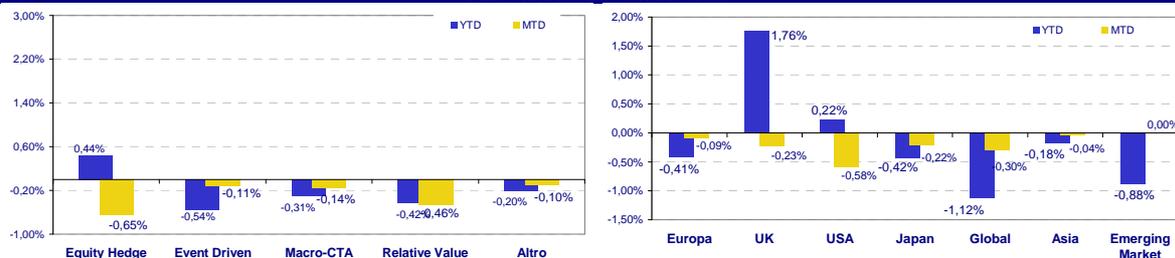
HEDGE INVEST GLOBAL FUND II vs MSCI World Index in LC

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%	-1,29%						-1,53%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%						-15,60%
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						-0,27%	-1,89%						-2,16%
MSCI W.						-8,36%	-1,90%						-10,10%

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

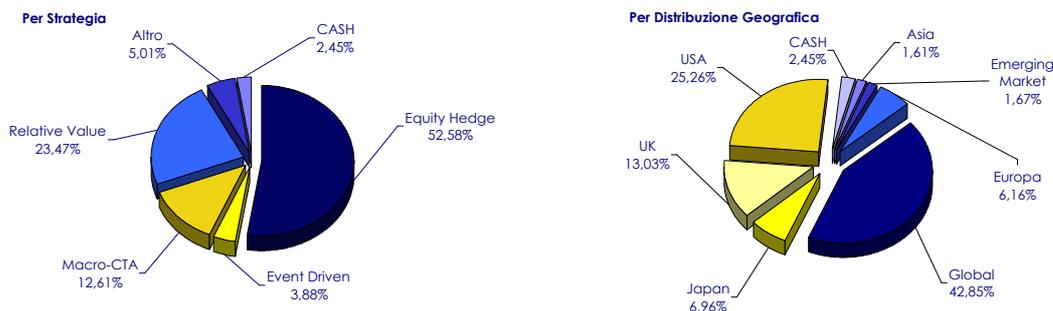
	Performance cumulata dic 01 - lug 08	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	42,8%	3,91%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	27,0%	3,01%	-0,20
MSCI World Index in Local Currency	13,8%	12,51%	0,52
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	28,1%	2,98%	0,92

* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	5,49%	1,96%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	0,63%	-7,79%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	0,65%	-16,30%
Percentuale di Mesi Positivi	75%	56%
Standard Deviation	3,91%	12,51%
Downside Deviation (3%)	2,74%	9,84%
Indice di Sharpe (3%)	0,51	-0,06
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 - LUGLIO 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.