

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 luglio 2008	NAV 31 agosto 2008	Rendimento agosto 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° settembre 2008
€ 714.075,581	€ 705.088,097	-1,26%	41,02%	€ 249.642,715

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund II

NAV 31 luglio 2008	NAV 31 agosto 2008	Rendimento agosto 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° settembre 2008
€ 553.259,451	€ 546.271,419	-1,26%	9,25%	€ 78.197,949

Il fondo è partito il 1° giugno 2006.

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

NAV 31 luglio 2008	NAV 31 agosto 2008	Rendimento agosto 2008	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1° settembre 2008
\$762.054,722	\$746.051,573	-2,10%	-4,21%	€ 2.307,307
		3,73%*	1,27%*	

Il fondo 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 - AGOSTO 2008

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in agosto 2008 una performance pari a -1,26% per un rendimento da inizio anno pari a -2,77%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +41,02% (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 14,90%.

Così come in luglio, anche in agosto il susseguirsi di notizie macroeconomiche, per la maggior parte negative, unitamente alla scarsa liquidità tipica dei mesi estivi ha comportato una elevata volatilità intra-giornaliera sia a livello dei diversi settori di mercato che di specifici titoli, difficilmente percepibile dall'andamento degli indici nel loro complesso. 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. I fondi long/short equity presenti in Hedge Invest Global Fund, pur generando nel complesso perdite, hanno solamente in parte risentito di tali eventi, in quanto da tempo il team di Hedge Invest monitora con attenzione l'esposizione al rischio di un'inversione di tale tema nei portafogli. Agosto è stato un altro mese particolarmente difficile per tutte le strategie dei fondi hedge ad eccezione della strategia macro/CTA che è stata in grado di trarre vantaggio dalla volatilità che ha caratterizzato il mese. 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 a parte un modesto contributo da parte della categoria macro/CTA.

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.

A livello di strategia, il migliore contributo è dipeso dai **macro-CTA**. I fondi macro hanno registrato performance differenziate sulla base delle asset class di operatività: i fondi in portafoglio, posizionati per un apprezzamento delle obbligazioni nella parte della curva con scadenze inferiori, hanno beneficiato della diminuzione delle aspettative di inflazione implicite nei tassi a breve termine a seguito della riduzione dei prezzi dell'energia e dal posizionamento lungo volatilità sui tassi di interesse. Al contrario, i fondi con esposizione agli indici azionari hanno compensato i guadagni derivanti dalla posizione rialzista sul dollaro rispetto all'euro e i rendimenti ottenuti dal posizionamento sui tassi con le perdite derivanti dall'esposizione rialzista sui mercati azionari di alcuni Paesi emergenti, oggetto di forti vendite nel mese.

La strategia **equity hedge**, a fronte di un peso in portafoglio del 55% ha generato 148 punti base di perdita nel mese. Come peggiore contributo nel mese si segnala il fondo in portafoglio con specializzazione sul settore finanziario, che è stato penalizzato dalle vendite che hanno continuato a coinvolgere le principali posizioni lunghe in portafoglio, nonostante gli elevati livelli di qualità e le valutazioni estremamente economiche delle stesse.

Nel comparto equity hedge del portafoglio hanno pesato negativamente anche i risultati di alcuni fondi specializzati sul mercato americano; in particolare ha ottenuto un risultato negativo il fondo specializzato sul settore tecnologico, le cui principali posizioni dopo i buoni rendimenti di luglio sono state oggetto di forti prese di profitto in agosto e il fondo con approccio di investimento top down a causa dell'esposizione ribassista al settore finanziario e dei consumi. Anche i fondi specializzati sul mercato UK hanno purtroppo contribuito negativamente a causa della rotazione settoriale che ha penalizzato il posizionamento tematico rialzista sui settori legati alle risorse naturali e ribassista sui settori più legati all'economia domestica.

Contributo sostanzialmente negativo nel mese è derivato dai fondi specializzati sul mercato giapponese che hanno generato una perdita di 38 bps a fronte di un peso pari al 7% circa. Il mercato giapponese ha ottenuto in agosto la peggiore performance fra tutti i mercati dei Paesi sviluppati: nel mese il Giappone ha riportato un trimestre di crescita economica negativa (secondo trimestre -2,4% annualizzato), causato dalla diminuzione delle esportazioni a seguito del rallentamento dell'economia mondiale e dal permanere di una situazione interna stagnante. Nel mese si è particolarmente aggravata la situazione delle società che operano nel comparto dello sviluppo immobiliare, alcune delle quali, non riuscendo a rifinanziare il proprio debito, hanno dichiarato fallimento. L'esposizione in Giappone di Hedge Invest Global Fund è stata ridotta già a partire da fine agosto e verrà ulteriormente ridotta a fine settembre.

Bene invece il contributo del fondo tecnologico che mantiene un portafoglio diversificato e una esposizione netta al mercato vicina allo zero e di un fondo europeo posizionato in maniera estremamente conservativa.

I fondi **event driven** hanno generato un contributo leggermente negativo al risultato di Hedge Invest Global Fund nel mese, generando 6 punti base di perdita a fronte di un peso in portafoglio pari al 4% circa. Rimaniamo cauti su tale strategia che continua ad avere un peso minimo in portafoglio.

Contributo negativo anche dalle strategie **relative value**, che a fronte di un peso pari a circa il 30% hanno contribuito a generare 16 bps di perdita nel mese. Contributi positivi sono stati generati dalla componente di arbitraggio su reddito fisso, dal fondo multi-strategy e dal fondo equity market neutral discrezionale operativo sul mercato americano. Ancora una volta le perdite principali sono dipese dalle strategie di arbitraggio su convertibili, comparto in cui, nonostante siano diminuite le pressioni di vendita, la domanda è ancora debole e la liquidità ridotta. 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 trimestre una visione positiva sull'area delle convertibili che presentano attualmente, fra tutte le asset class, uno dei migliori rapporti rendimento/rischio sia a livello assoluto che relativo.

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%	-1,26%					-2,77%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%					-14,79%
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%
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%	-1,26%					-2,77%
MSCI W.	-8,47%	-1,88%	-2,41%	5,87%	1,18%	-8,36%	-1,90%	0,96%					-14,79%
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%	-2,10%					-4,21%
MSCI W.						-8,36%	-1,90%	0,96%					-9,24%

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.

PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO HIGF vs BENCHMARK

	Performance cumulata dic 01 - ago 08	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	41,0%	3,94%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	28,6%	3,01%	-0,21
MSCI World Index in Local Currency	14,9%	12,44%	0,51
Eurostoxx in Euro	5,0%	17,68%	0,45
MH FdF Index Low-Medium Volatility	27,4%	2,97%	0,93

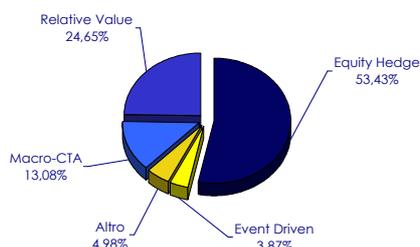
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

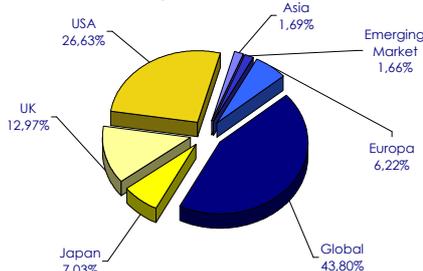
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	5,22%	2,08%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	-2,38%	-5,13%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,57%	-15,29%
Percentuale di Mesi Positivi	74%	57%
Standard Deviation	3,94%	12,44%
Downside Deviation (3%)	2,78%	9,78%
Indice di Sharpe (3%)	0,44	-0,05
Max Drawdown	-3,64%	-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 - AGOSTO 2008

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	Scrittura	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.