

## NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 30 aprile 2010	NAV 31 maggio 2010	Rendimento maggio 2010	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 giugno 2010
€ 763.424,605	€ 742.143,151	-2,79%	48,43%	€ 194.003,574

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

## COMMENTO DEL MESE - MAGGIO 2010

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in maggio 2010 una performance negativa pari a -2.79%, per un rendimento da inizio anno pari a +0.26%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +48.43% (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 4.78%.

**In maggio, le strategie hedge si sono trovate ad affrontare uno scenario molto differente rispetto a quello dei mesi precedenti, caratterizzato da una rapida correzione su base globale dei mercati azionario, obbligazionario, delle convertibili, delle risorse naturali e delle valute dei Paesi emergenti dipesa dal riallineamento delle diverse asset class ad aspettative di crescita in rallentamento. I fondi che operano con approccio di investimento bottom up sono quelli che hanno maggiormente sofferto lo scenario di aumento della volatilità, in un contesto in cui i mercati sono stati interamente guidati da eventi di carattere macroeconomico e hanno ignorato le dinamiche e gli eventi delle singole società. In questo contesto HIGF è riuscito a contenere la perdita al 2.84% in parte svolgendo la propria funzione di protezione in presenza di mercati sottostanti fortemente negativi.**

Il migliore contributo per il mese è dipeso dalle strategie **macro**: -10bps vs. peso del 10%. I risultati dei fondi presenti in portafoglio sono stati penalizzati dalla generale correzione delle valute dei Paesi emergenti vs. le valute dei Paesi sviluppati, soprattutto nei confronti dello yen, e sui mercati del reddito fisso, dall'appiattimento delle curve dei tassi nei principali Paesi sviluppati e dalla diminuzione dei tassi nella parte a breve della curva in Europa. Hanno invece guadagnato dal posizionamento lungo volatilità sulle diverse asset class. I fondi **event driven** hanno contribuito negativamente per 16bps vs. peso dell' 8%. Lo scenario è stato sfavorevole alla strategia, a causa dell'incremento della volatilità sui mercati azionari e del generale allargamento dei credit spread sui mercati delle obbligazioni societarie. I fondi presenti in portafoglio sono riusciti comunque a limitare la perdita grazie ad un'efficiente gestione del rischio e all'impiego di esposizioni lorde e nette contenute. I fondi **relative value** hanno detratto 59 bps vs. peso del 21%. Il peggiore contributo in questa area del portafoglio è dipeso dalle strategie operanti sulle obbligazioni convertibili, a causa dell'esposizione direzionale mantenuta nella prima parte del mese e del generale allargamento dei credit spread. Solo leggermente negativo il risultato del fondo che opera con approccio di breve termine sui mercati del credito e leggermente positivo il contributo dell'arbitraggista sui mercati del reddito fisso governativo.

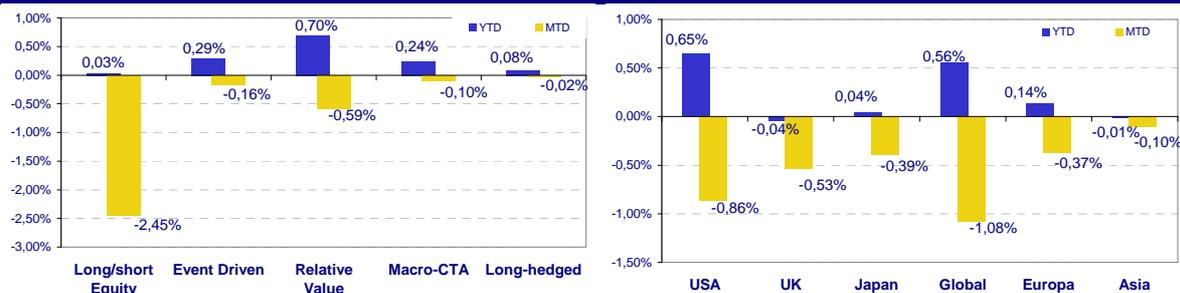
Infine il peggiore contributo è dipeso dalle strategie **equity long/short**: -245bps vs. peso del 60% ca. Purtroppo lo scenario di maggio non è stato favorevole per la maggioranza dei gestori long/short presenti in portafoglio, che operano con approccio bottom up selezionando i titoli sulla base dei fondamentali aziendali. I peggiori contributi sono dipesi dal fondo globale specializzato sul settore finanziario a causa di una esposizione netta lunga soprattutto nei confronti delle banche europee e dai fondi specializzati sul mercato americano (-86bps, se si considerano sia i generalisti sia gli specializzati su singolo settore), che sono stati colti impreparati dall'evoluzione della situazione europea. Da un punto di vista geografico, da segnalare inoltre il contributo negativo dei fondi UK (-53bps) a causa di una generale positività sui fondamentali delle società UK da parte dei gestori operativi in tale area.

## 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%								0,26%
MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%								-4,01%
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 - mag 10	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	48,4%	4,73%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	42,1%	3,15%	-0,25
MSCI World Index in Local Currency	-4,8%	15,37%	0,61
Eurostoxx in Euro	-17,9%	19,74%	0,54
MH FdF Indice Low-Medium Volatility	14,8%	4,35%	0,90

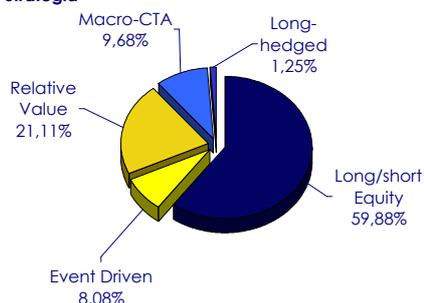
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

## PRINCIPALI INDICATORI

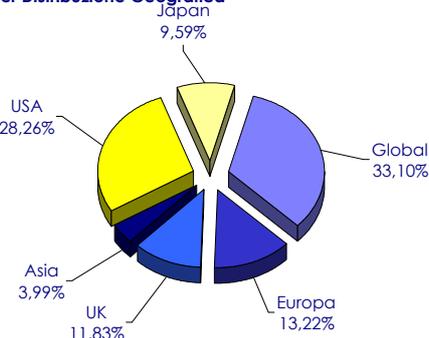
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,76%	-0,57%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	1,66%	-0,56%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	9,28%	13,97%
Percentuale di Mesi Positivi	74%	57%
Standard Deviation	4,73%	15,37%
Downside Deviation (3%)	3,62%	12,52%
Indice di Sharpe (3%)	0,28	-0,18
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 - MAGGIO 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, 2009T e 2009M)
Commissione di incentivo	10% (con high-water mark)	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity