

NAV E CAPITALE - Hedge Invest Global Fund

NAV 31 luglio 2009	NAV 31 agosto 2009	Rendimento agosto 2009	Rendimento da partenza fondo	Capitale in gestione 1 settembre 2009
€ 702.477,548	€ 716.013,468	1,93%	43,20%	€ 148.366.502

Il fondo è partito il 1° dicembre 2001.

COMMENTO DEL MESE - AGOSTO 2009

Hedge Invest Global Fund ha ottenuto in agosto 2009 una performance pari a +1.93%, per un rendimento da inizio anno pari a +13.18%. Dalla partenza del fondo (1° dicembre 2001) la performance è stata pari a +43.2% (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 7.4%.

Tutte le strategie presenti in HIGF hanno generato risultati positivi in agosto. Così come 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 dalle strategie con approccio di investimento top down (macro) che continuano comunque a rappresentare una ottima copertura in caso di un aumento inaspettato della volatilità.

Il miglior contributo per il mese è stato generato dalla strategia **equity hedge** che ha apportato 126bps al risultato mensile. All'interno della strategia, principale contributo da un gestore specializzato sul mercato tecnologico americano, che pur rimanendo conservativo in termini di esposizione netta al mercato, ha beneficiato di una ottima selezione di titoli per la parte lunga del portafoglio. Buoni contributi anche dai fondi specializzati sul mercato inglese e in particolare modo dal gestore che investe nell'area delle società a piccola e media capitalizzazione. Neutrale invece il contributo dei fondi specializzati sul mercato giapponese, in particolare modo a causa del fondo che investe nel comparto più ciclico del mercato e che ha sofferto dalla propria esposizione, per il tramite di società quotate in Giappone, ai settori più legati alla domanda proveniente dalla Cina.

Ottimo risultato nel mese anche per le strategie **relative value**, che con un peso del 21% hanno contribuito per 83bps. 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.

I fondi **event driven** hanno generato 29bps mese a fronte di un peso del 9% circa. In particolare HIGF ha tratto profitto dai fondi specializzati sul mercato europeo che sono stati in grado di cogliere le opportunità di investimento nelle società coinvolte in operazioni di finanza straordinaria, in un contesto di mercato favorevole alla strategia caratterizzato da volatilità in diminuzione e M&A in aumento.

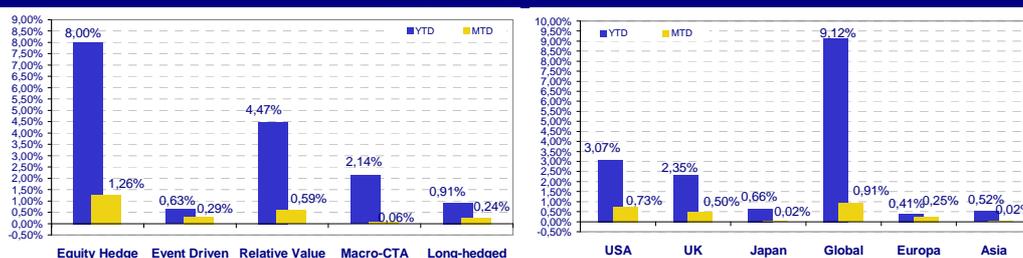
Contributo solo modestamente positivo e' venuto dai gestori **macro** (+6bps) che rappresentano il 15% del portafoglio. I fondi macro, in agosto, hanno nuovamente sottoperformato, a causa della diminuzione della volatilità e della mancanza di tendenze sostenibili nelle varie asset class. Nonostante lo scenario poco favorevole alla strategia, i fondi sono stati comunque in grado di ottenere rendimenti leggermente positivi, beneficiando soprattutto dell'apprezzamento dei governativi a breve scadenza nei Paesi sviluppati e dell'indebolimento del dollaro.

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%	1,93%					13,18%
MSCI W.	-7,18%	-9,21%	6,06%	10,02%	5,20%	-0,23%	7,32%	3,51%					14,65%
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%
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 - ago 09	Standard deviation	Correlazione
Hedge Invest Global Fund	43,2%	4,73%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	37,4%	3,22%	-0,23
MSCI World Index in Local Currency	-7,4%	15,47%	0,58
Eurostoxx in Euro	-15,3%	19,98%	0,51
MH FdF indice Low-Medium Volatility	13,6%	4,43%	0,90

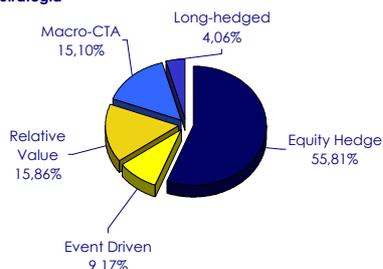
* data lancio 1° dicembre 2001.

PRINCIPALI INDICATORI

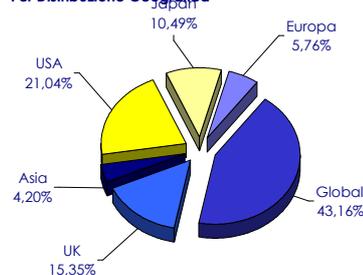
Indicatori	Hedge Invest Global Fund	MSCI World Index in Local Currency
Rendimento Medio Annuo	4,74%	-0,99%
Rendimento Ultimi 6 Mesi	9,85%	36,05%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	1,55%	-19,42%
Percentuale di Mesi Positivi	73%	56%
Standard Deviation	4,73%	15,47%
Downside Deviation (3%)	3,62%	12,66%
Indice di Sharpe (3%)	0,28	-0,21
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 - AGOSTO 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-water mark)	ISIN Code	IT0003199236 (HIGF classe I); IT0004285273 (HIGF III)
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity