



Fondi di Fondi Hedge

Report Ottobre 2010

Fondi di fondi Hedge

Ottobre 2010

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE OTTOBRE 2010	PERFORMANCE YTD 2010	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01 dic 2001	0,88%	2,38%	40,94%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	0,92%	2,16%	51,25%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	01 mag 2004	0,76%	1,74%	28,22%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	0,65%	0,95%	11,93%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	0,82%	0,03%	47,30%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	01 ago 2002	0,92%	1,17%	35,58%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	0,80%	-0,37%	2,16%

Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, sono al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. I dati riferiti alle specifiche classi si trovano nell'ultima pagina del report.

* Ex DWS Hedge Low Volatility: dati da marzo 2009, mese in cui Hedge Invest ha assunto la Delega di Gestione - dal 24 settembre 2009 Hedge Invest è Gestore del prodotto.

N.B. L'andamento dei fondi di fondi Hedge Invest è confrontato con gli indici realizzati da MondoHedge in collaborazione con Eurizon, rappresentativi dell'industria italiana dei fondi di fondi hedge. Il valore di tali indici a fine ottobre 2010 è stimato.

COMMENTO MERCATI

Il mese di ottobre è stato caratterizzato dalla continuazione delle tendenze iniziate in settembre sui mercati finanziari.

Gli operatori di mercato hanno confermato la propria preferenza nel mese per le attività finanziarie cosiddette rischiose ("risky assets"), iniziando a scontare già in ottobre il secondo round di quantitative easing da parte del Fed, vale a dire l'acquisto da parte della Banca Centrale americana di Titoli di Stato finalizzato ad aumentare la liquidità in circolazione, mantenere sotto controllo i tassi di interesse (e quindi anche i tassi sui mutui) e indirettamente generare un indebolimento del dollaro necessario a un miglioramento della bilancia commerciale. La Fed, che già in settembre si era dichiarata disponibile ad utilizzare ogni mezzo a sua disposizione per rispettare il proprio mandato di piena occupazione in un contesto di stabilità dei prezzi, si è poi espressa il 3 novembre, annunciando l'acquisto di 600 bn \$ di Treasury entro il giugno 2011, un ammontare che andrà ad aggiungersi agli acquisti già stanziati derivanti dal reinvestimento dei rimborsi delle posizioni esistenti in titoli legati al mercato immobiliare.

In Europa, continuano a sorprendere positivamente i dati relativi alla Germania, in particolar modo con riferimento al settore industriale che nei mesi recenti ha registrato una forte crescita degli ordinativi.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

I mercati azionari hanno chiuso il mese di ottobre con risultati positivi: l'indice europeo Eurostoxx ha chiuso il mese a +3.7% quasi azzerando la perdita da inizio anno (-0.15% ytd), l'indice americano S&P500 ha anch'esso guadagnato il 3.7% (+6.1% da inizio anno) mentre l'indice giapponese Nikkei ha perso l'1.8% nel mese (-12.7% da inizio anno).

I mercati emergenti hanno chiuso il mese con un guadagno del 2.2%, con una sovraperformance dei mercati asiatici dell'Est Europa (+4.5%) rispetto ai mercati dell'America Latina (+3%) e dell'Asia (+1.7%). L'indice dei mercati emergenti è tornato positivo dell'8.3% da inizio anno.

Mercati delle obbligazioni governative

In ottobre, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha registrato una correzione dello 0.45% a fronte del ritorno della propensione al rischio negli operatori di mercato. Da inizio anno la performance dell'asset class è pari a +6.1%.

In US la curva si è irripidita di 18 bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di una diminuzione di 9 bps nel tasso a due anni a 0.34% vs. un aumento di 9 bps del tasso a 10 anni a 2.60%.

In Europa la curva dei tassi si è irripidita di 9 bps nelle scadenze 2-10 anni a seguito di un aumento di 16 bps nei tassi a 2 anni a 0.99% vs. un aumento di 24 bps nei tassi a 10 anni a 2.52%. Con riferimento ai tassi di finanziamento dei Paesi periferici dell'area euro, da segnalare un ulteriore allargamento degli spread sul quinquennale irlandese rispetto a fine settembre, raggiungendo i massimi storici nel mese.

In UK la curva dei tassi si è irripidita di 10 bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di un aumento di 2 bps nel tasso a 2 anni a 0.68% vs. un aumento di 13 bps del tasso a 10 anni a 3.08%.

Mercati delle obbligazioni societarie

In ottobre i mercati del credito hanno proseguito nel trend al rialzo, con una significativa sovraperformance degli high yield rispetto agli investment grade: i primi hanno ottenuto rispettivamente il 2.6% in US e il 2.1% in Europa (rispettivamente +14.4% e +19.5% da inizio anno) rispetto a un rendimento dei titoli di maggiore qualità pari a +0.1% in US e -0.1% in Europa (rispettivamente +10.9% e +6.4% da inizio anno).

Il mercato delle obbligazioni convertibili ha registrato un mese molto buono, forte dell'andamento positivo dell'azionario e dei mercati del credito: globalmente le convertibili hanno ottenuto un rendimento del 2.2% con una sovraperformance del mercato US (+3.3%) rispetto a Europa (+2.3%), Asia ex-

La stagione degli utili delle società americane ed europee iniziata in ottobre con tono positivo rivela una situazione generalmente sana delle aziende: questo aspetto ha rinforzato nel mese la propensione al rischio degli operatori sui mercati azionari, delle obbligazioni societarie e delle obbligazioni convertibili.

Nello stesso tempo, i dati relativi ai Paesi emergenti mostrano una crescita ancora molto sostenuta in tali aree del mondo. La Cina, ad esempio, è stata costretta ad intervenire sui tassi di interesse inasprendo la stretta monetaria a fronte di dati da cui risulta una crescita sostenibile dell'attività manifatturiera e dei consumi e il ritorno del surriscaldamento del settore immobiliare, e in presenza di segnali di inflazione in aumento.

In questo contesto, analogamente a settembre i fondi hedge hanno ottenuto un buon mese, grazie alla riduzione della volatilità sui diversi mercati finanziari e alla generale ripresa nelle valutazioni dei 'risky assets'. Anche in ottobre, si è registrata una sovra-performance dei gestori con approccio di investimento più direzionale rispetto a quelle coi approccio di investimento più bilanciato.

Japan (+1.9%) e Giappone (-0.2%).

Mercati delle risorse naturali

In ottobre la performance delle risorse naturali è stata generalmente positiva in tutti i comparti, con apprezzamenti in taluni casi a doppia cifra fra le materie prime a uso industriale (v. zinco), i metalli preziosi (v. argento e palladio) e le risorse agricole (v. zucchero e mais). Il prezzo del petrolio si è rafforzato dell'1.8% superando gli 80\$ al barile a 81.43\$ fine mese e l'oro si è apprezzato di un 3.8% arrivando a quotare 1357.7 \$ l'oncia a fine mese.

Mercati delle valute

In ottobre è proseguito il trend di rapido indebolimento del dollaro rispetto all'euro (movimento da 1.362 a fine settembre a 1.392 a fine ottobre), rispetto alle valute dei Paesi emergenti e rispetto allo yen che nel mese si è rafforzato da 83.46 a 80.49 nonostante gli sforzi della Bank of Japan per far indebolire la propria valuta.

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2-3 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 2,5% e 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato.

RIEPILOGO MESE

NAV | ottobre 2010 (stimato) € 704.699,021

RENDIMENTO MENSILE | ottobre 2010 0,88%

RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 2,38%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2001 40,94%

CAPITALE IN GESTIONE | 1 novembre 2010 € 146.235.327

COMMENTO DEL MESE

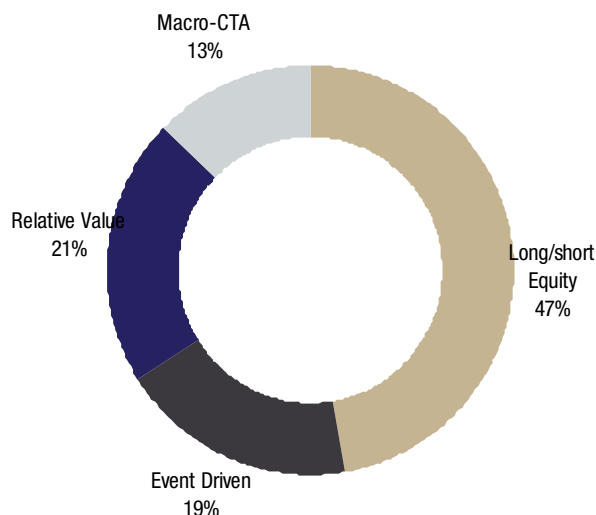
Hedge Invest Multi-Strategy ha ottenuto una performance pari a +0.91% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +40.9% vs. una performance lorda del +46.3% del JP Morgan GBI in Local Currency e di +1.86% dell'MSCI World in Local Currency.

Tutte le strategie hanno contribuito positivamente al rendimento di ottobre di HIMS. Il miglior contributo per il mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** che ha generato il 53% dei profitti vs. un peso del 47%. I fondi hanno beneficiato della generale riduzione della volatilità sui mercati azionari e di un ritorno della propensione al rischio che ha favorito la sovraperformance dei settori ciclici. In tale contesto i gestori con approccio più direzionale hanno sovraperformato quelli con portafogli più bilanciati: il migliore contributo è dipeso dal gestore specializzato sulle risorse naturali che nel mese ha beneficiato dell'esposizione rialzista al settore petrolifero, alle materie prime ad uso agricolo e ad alcuni metalli di base. Il peggiore è invece dipeso dal gestore che opera con un approccio di stock picking sul settore TMT a causa del contributo negativo del portafoglio corto.

Secondo miglior contributo positivo per il mese è venuto dai fondi **relative value** (21% dei profitti vs. peso del 21% circa). In particolare, HIMS ha beneficiato del contributo positivo del gestore che opera sulle obbligazioni convertibili in Asia che nel mese ha addirittura sovraperformato il mercato di riferimento, e del fondo che opera sui comparti del mercato del credito corporate e del credito strutturato che ha registrato uno dei migliori mesi dalla partenza.

In linea con il proprio peso e' stato il contributo alla performance dei fondi

ASSET ALLOCATION



event driven (20% dei profitti vs. peso del 19% circa) che in ottobre hanno beneficiato della permanenza di un contesto favorevole alla strategia: sui mercati azionari la riduzione della volatilità ha alimentato la fiducia del management delle società, elemento favorevole all'attività di finanza straordinaria. Sui mercati del credito, la buona attività sul mercato primario delle obbligazioni societarie favorisce il proseguimento dell'attività di rifinanziamento e ristrutturazione dei bilanci aziendali. Con specifico riferimento al settore bancario, la recente approvazione delle nuove norme di regolamentazione del settore in Europa (Basilea III) ha fatto da catalyst per l'apprezzamento degli strumenti ibridi di capitale, nell'aspettativa di un richiamo degli stessi da parte delle banche emittenti.

Infine i fondi **macro** hanno partecipato al 6% del risultato di HIMS (vs. peso del 13% circa). Nel mese i risultati dei fondi con questa strategia sono stati molto differenziati sulla base dei temi implementati: generalizzando, nel mese i fondi hanno beneficiato soprattutto dal posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro, mentre hanno sofferto dal posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative a lungo termine nei Paesi sviluppati, soprattutto in US, in presenza di tassi che sono saliti nel mese anticipando uno scenario di riflazione a seguito dell'implementazione del QE2.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JPMGBI
Rendimento annuo	3,92%	4,36%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,16%	4,12%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,14%	6,06%
Percentuale di mesi positivi	75,70%	68,22%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,23	0,43
Massimo drawdown	13,92%	2,89%
Tempo di recupero del massimo drawdown	13	6

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

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	0,34%	0,13%	1,65%	0,41%	-2,21%	-1,04%	0,69%	0,35%	1,21%	0,88%			2,38%
	JPMGBI	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%	2,05%	-0,30%	-0,45%			6,14%
2009	FONDO	1,40%	1,56%	0,57%	0,70%	2,55%	0,75%	2,31%	2,24%	1,49%	-0,30%	0,47%	1,24%	16,02%
	JPMGBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%	1,04%	-1,10%	0,66%
2008	FONDO	-0,71%	1,17%	-1,59%	0,46%	1,40%	-0,35%	-1,58%	-0,59%	-6,30%	-3,96%	-1,24%	-0,67%	-13,32%
	JPMGBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
2007	FONDO	1,12%	0,20%	0,64%	0,85%	1,25%	0,17%	0,03%	-1,16%	1,62%	2,16%	-0,64%	0,35%	6,76%
	JPMGBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
2006	FONDO	2,25%	0,64%	1,25%	1,19%	-2,06%	0,14%	0,06%	0,22%	0,46%	0,34%	0,83%	0,71%	6,13%
	JPMGBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
2005	FONDO	0,56%	0,63%	-0,25%	-1,67%	-0,41%	1,32%	1,61%	0,63%	1,45%	-1,78%	1,20%	1,13%	4,44%
	JPMGBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
2004	FONDO	1,16%	1,22%	0,50%	-0,82%	-1,20%	0,25%	-0,61%	-0,26%	0,37%	0,52%	1,38%	1,07%	3,60%
	JPMGBI	0,57%	1,05%	0,47%	-1,39%	-0,18%	0,04%	0,55%	1,58%	0,50%	0,65%	0,30%	0,67%	4,89%
2003	FONDO	0,72%	0,59%	0,10%	0,70%	1,82%	0,13%	-0,39%	0,54%	0,90%	1,40%	0,33%	1,34%	8,47%
	JPMGBI	0,52%	1,01%	-0,19%	0,32%	1,96%	-0,56%	-1,99%	-0,35%	1,59%	-1,08%	0,11%	0,92%	2,22%
2002	FONDO	0,35%	0,12%	0,62%	0,35%	0,25%	-0,63%	-1,17%	0,57%	0,07%	0,02%	1,06%	0,72%	2,33%
	JPMGBI	0,30%	0,36%	-1,08%	1,31%	0,29%	1,31%	1,37%	1,53%	1,58%	-0,35%	-0,11%	1,76%	8,54%
2001	FONDO												0,60%	0,60%
	JPMGBI												-0,88%	-0,88%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 ottobre 2010 è stimata

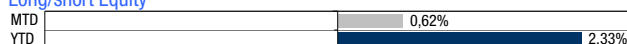
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Multi-Strategy	40,94%	4,28%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	46,29%	3,16%	-21,62%
MSCI World in Local Currency	1,86%	15,43%	61,66%
Eurostoxx in Euro	-9,85%	19,56%	53,37%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,86%	4,23%	92,39%

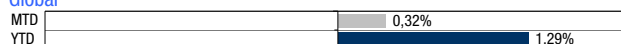
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

PERFORMANCE CONTRIBUTION

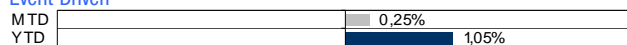
Long/short Equity



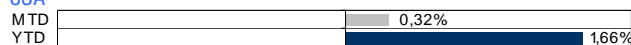
Global



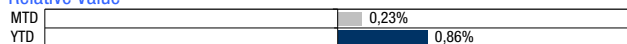
Event Driven



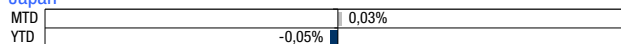
USA



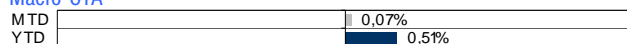
Relative Value



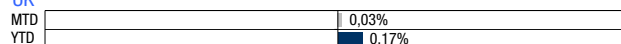
Japan



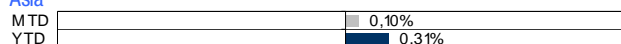
Macro-CTA



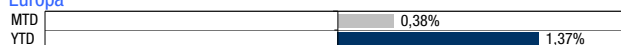
UK



Asia



Europa



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.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con high-water mark)	Preavviso	35 giorni (classe I); 65 giorni (classi III, 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIMUSTR IM Equity

POLITICA DI INVESTIMENTO

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 fondi Long/Short Equity, diversificando il portafoglio nelle strategie Relative Value, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo investe in un numero di gestori compreso fra 25 e 30.

RIEPILOGO MESE

NAV ottobre 2010 (stimato)	€ 756.227,388
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2010	0,92%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,16%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	51,25%
CAPITALE IN GESTIONE 1 novembre 2010	€ 200.480.597

COMMENTO DEL MESE

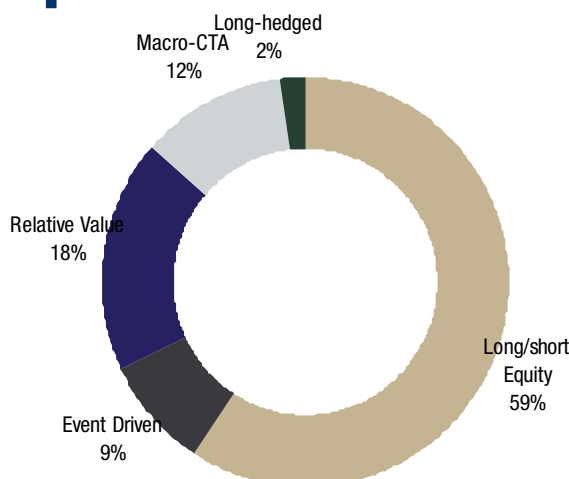
Hedge Invest Global Fund ha ottenuto una performance pari a +0.92% in ottobre. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento netto pari a +51.2% vs. una performance lorda del +46.3% del JP Morgan GBI in Local Currency e di +1.9% dell'MSCI World in Local Currency.

In Ottobre e' proseguita la tendenza rialzista degli indici azionari e delle obbligazioni corporate che ha generalmente premiato le strategie hedge piu' direzionali; la volatilita' in diminuzione ha comunque consentito la generazione di rendimenti positivi per la quasi totalita' dei fondi presenti nel portafoglio di HIGF nonostante il mantenimento di esposizioni moderate ai mercati di riferimento.

Il miglior contributo per il mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** che ha generato il 70% dei profitti vs. un peso del 58%. I fondi hanno beneficiato della generale riduzione della volatilità sui mercati azionari e di un ritorno della propensione al rischio che ha favorito la sovraperformance dei settori ciclici. In tale contesto i gestori con approccio più direzionale hanno sovraperformato quelli con portafogli più bilanciati: il migliore contributo è dipeso dal gestore specializzato sulle risorse naturali che nel mese ha beneficiato dell'esposizione rialzista al settore petrolifero, alle materie prime ad uso agricolo e ad alcuni metalli di base. Il peggiore è invece dipeso dal gestore che opera con un approccio di stock picking sul settore TMT a causa del contributo negativo del portafoglio corto.

Secondo miglior contributo positivo per il mese è venuto dai fondi **relative value** (18% dei profitti vs. peso del 19%). In particolare, HIGF ha beneficiato del contributo positivo del gestore che opera sulle obbligazioni convertibili in Asia che nel mese ha addirittura

ASSET ALLOCATION



sovraperformato il mercato di riferimento, e del fondo che opera sui comparti del mercato del credito corporate e del credito strutturato che ha registrato uno dei migliori mesi dalla partenza.

Leggermente superiore al proprio peso e' stato il contributo alla performance dei fondi **event driven** (10% dei profitti vs. peso del 9% circa) che in ottobre hanno beneficiato della permanenza di un contesto favorevole alla strategia: sui mercati azionari la riduzione della volatilità ha alimentato la fiducia del management delle società, elemento favorevole all'attività di finanza straordinaria. Sui mercati del credito, la buona attività sul mercato primario delle obbligazioni societarie favorisce il proseguimento dell'attività di rifinanziamento e ristrutturazione dei bilanci aziendali. Con specifico riferimento al settore bancario, la recente approvazione delle nuove norme di regolamentazione del settore in Europa (Basilea III) ha fatto da catalyst per l'apprezzamento degli strumenti ibridi di capitale, nell'aspettativa di un richiamo degli stessi da parte delle banche emittenti.

Infine i fondi **macro** hanno partecipato all'1.7% del risultato di HIGF (vs. peso dell'12% circa). Nel mese i risultati dei fondi con questa strategia sono stati molto differenziati sulla base dei temi implementati: generalizzando, nel mese i fondi hanno beneficiato soprattutto dal posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro, mentre hanno sofferto dal posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative a lungo termine nei Paesi sviluppati, soprattutto in US, in presenza di tassi che sono saliti nel mese anticipando uno scenario di riflazione a seguito dell'implementazione del QE2.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,75%	0,21%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,94%	-1,49%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,18%	9,44%
Percentuale di mesi positivi	73,83%	57,01%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,39	0,10
Massimo drawdown	13,54%	52,21%
Tempo di recupero del massimo drawdown	12	Non recuperato

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

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	0,24%	0,28%	2,06%	0,53%	-2,79%	-1,26%	0,88%	0,03%	1,33%	0,92%			2,16%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%			2,69%
2009	FONDO	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	FONDO	-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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO	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	FONDO												1,14%	1,14%
	MSCI W.												1,03%	1,03%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 ottobre 2010 è stimata

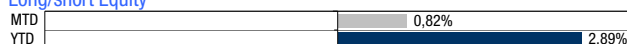
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	51,25%	4,67%	
MSCI World in Local Currency	1,86%	15,43%	61,34%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	46,29%	3,16%	-26,17%
Eurostoxx in Euro	-9,85%	19,56%	53,96%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	17,86%	4,23%	90,03%

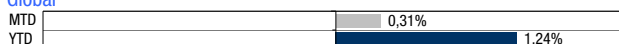
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

PERFORMANCE CONTRIBUTION

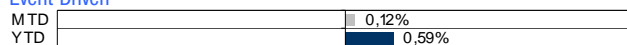
Long/short Equity



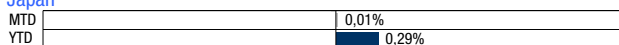
Global



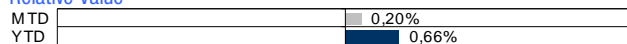
Event Driven



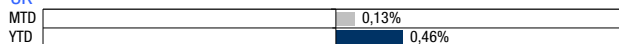
Japan



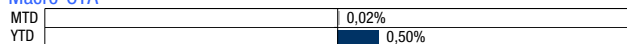
Relative Value



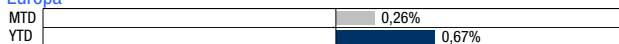
UK



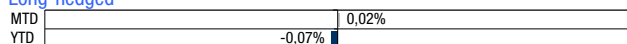
Macro-CTA



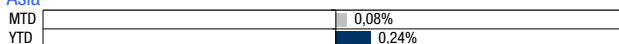
Europa



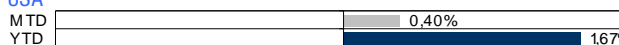
Long-hedged



Asia



USA



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.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con high-water mark)	Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 65 giorni (HIGF class II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199236
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2-3 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 2,5% e 3,5% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato tramite l'investimento in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato.

RIEPILOGO MESE

NAV ottobre 2010 (stimato)	€ 641.093.595
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2010	0,76%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,74%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA maggio 2004	28,22%
CAPITALE IN GESTIONE 1 novembre 2010	€ 73.640.527

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Diversified Strategies ha registrato nel mese di ottobre 2010 una performance di +0.76% per un rendimento del +28.2% dalla partenza (netto di commissioni e ritenuta fiscale).

Commento allocazione nei fondi Hedge Invest

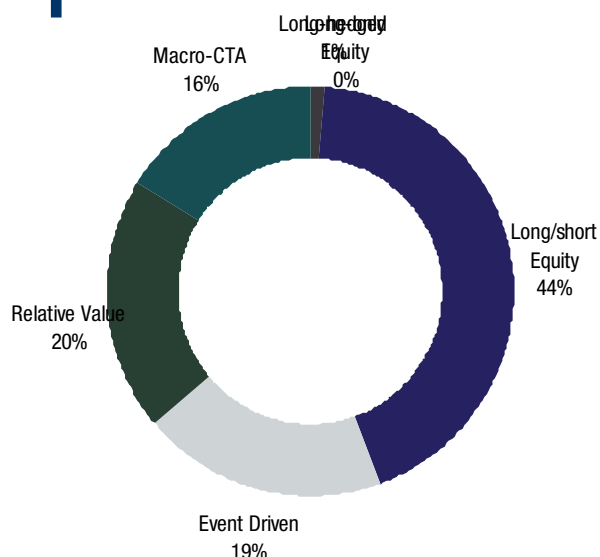
In ottobre, i fondi della Casa Hedge Invest hanno restituito un contributo pari al 58% del rendimento vs. peso del 52% circa.

Commento andamento fondi esterni e sottostanti ai fondi hedge della Casa

Tutte le strategie hanno contribuito positivamente al rendimento di ottobre di HIDS. Il miglior contributo per il mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** che ha generato il 49% dei profitti vs. un peso del 44%. I fondi hanno beneficiato della generale riduzione della volatilità sui mercati azionari e di un ritorno della propensione al rischio che ha favorito la sovraperformance dei settori più ciclici. Il migliore contributo del mese è dipeso da un fondo specializzato sul mercato americano con approccio di investimento molto diversificato, che ha guadagnato soprattutto grazie alla propria selezione dei titoli nel comparto degli energetici e delle risorse base. Secondo migliore contributo positivo nel comparto è dipeso dal gestore generalista che opera sul mercato UK, il quale ha beneficiato del posizionamento rialzista sul settore minerario e su società leader globali esposte alla domanda dei Paesi emergenti. Il peggiore contributo è invece dipeso dal gestore che opera con un approccio di stock picking sul settore TMT prevalentemente a causa del contributo negativo del portafoglio corto.

Secondo miglior contributo positivo per il mese è venuto dai fondi **event driven** (24% dei profitti vs. peso del 19%). I gestori hanno beneficiato della permanenza di un contesto favorevole alla strategia: sui mercati azionari la riduzione della volatilità ha alimentato la

ASSET ALLOCATION



fiducia del management delle società, elemento favorevole all'attività di finanza straordinaria. Sui mercati del credito, la buona attività sul mercato primario delle obbligazioni societarie favorisce il proseguimento dell'attività di rifinanziamento e ristrutturazione dei bilanci aziendali. Con specifico riferimento al settore bancario, la recente approvazione delle nuove norme di regolamentazione del settore in Europa (Basilea III) ha fatto da catalyst per l'apprezzamento degli strumenti ibridi di capitale, nell'aspettativa di un richiamo degli stessi da parte delle banche emittenti.

Positivo anche il contributo dei fondi **relative value** che hanno generato il 17% dei profitti, sostanzialmente in linea con il proprio peso. In particolare, HIDS ha beneficiato del contributo positivo del fondo che opera sui comparti del mercato del credito corporate e del credito strutturato che ha registrato uno dei migliori mesi dalla partenza, e del gestore che opera sulle obbligazioni convertibili in Asia che nel mese ha addirittura sovraperformato il mercato di riferimento.

I fondi **macro** hanno partecipato al 9% del risultato del mese a fronte di un peso del 16% circa. Nel mese i risultati dei fondi con questa strategia sono stati molto differenziati sulla base dei temi implementati: generalizzando, nel mese i fondi hanno beneficiato del posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro, mentre hanno sofferto dal posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative a lungo termine nei Paesi sviluppati, soprattutto in US, in presenza di tassi che sono saliti nel mese anticipando uno scenario di riflazione a seguito dell'implementazione del QE2.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JPMGBI
Rendimento annuo	3,90%	4,38%
Rendimento ultimi 6 mesi	-0,88%	4,12%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,52%	6,06%
Percentuale di mesi positivi	69,23%	69,23%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,21	0,46
Massimo drawdown	13,05%	2,42%
Tempo di recupero del massimo drawdown	12	5

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

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	0,41%	-0,11%	1,83%	0,49%	-2,14%	-1,00%	0,44%	0,03%	1,07%	0,76%			1,74%
	JPMGBI	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%	2,05%	-0,30%	-0,45%			6,14%
2009	FONDO	1,38%	1,45%	0,11%	0,58%	2,76%	0,90%	2,30%	1,93%	1,51%	-0,12%	0,44%	1,31%	15,52%
	JPMGBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%	1,04%	-1,10%	0,66%
2008	FONDO	-0,98%	1,65%	-2,76%	0,50%	1,46%	-0,06%	-1,47%	-0,55%	-5,70%	-3,32%	-1,17%	-0,61%	-12,48%
	JPMGBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
2007	FONDO	1,22%	0,57%	0,85%	0,96%	1,35%	0,56%	0,29%	-1,93%	1,71%	2,24%	-0,64%	0,19%	7,54%
	JPMGBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
2006	FONDO	2,14%	0,15%	1,52%	1,20%	-2,34%	-0,40%	-0,22%	0,34%	0,33%	0,42%	0,92%	1,33%	5,45%
	JPMGBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
2005	FONDO	0,49%	0,74%	-0,53%	-1,56%	0,21%	1,46%	1,64%	0,66%	1,48%	-1,46%	1,50%	1,66%	6,38%
	JPMGBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
2004	FONDO					-0,64%	0,59%	-0,19%	-0,02%	0,77%	0,39%	1,43%	0,97%	3,32%
	JPMGBI					-0,18%	0,04%	0,55%	1,58%	0,50%	0,65%	0,30%	0,67%	4,17%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 ottobre 2010 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Diversified Strategies	28,22%	4,80%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	32,11%	3,02%	-34,58%
MSCI World in Local Currency	8,10%	15,30%	64,68%
Eurostoxx in Euro	9,90%	17,81%	61,70%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	5,95%	4,86%	92,76%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity

MTD	0,47%
YTD	1,23%

Event Driven

MTD	0,23%
YTD	1,01%

Relative Value

MTD	0,15%
YTD	0,73%

Macro-CTA

MTD	0,09%
YTD	0,71%

Long-hedged

MTD	0,02%
YTD	-0,03%

Long-only Equity

MTD	0,00%
YTD	0,00%

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.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con high-water mark)	Preavviso	35 giorni (classe I); 65 giorni (classe 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003657589
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIDIVST IM Equity

POLITICA DI INVESTIMENTO

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 in hedge fund con strategie diversificate: Relative Value, Long/Short Equity, Event Driven, Macro e CTA. Il fondo è ampiamente diversificato anche geograficamente.

RIEPILOGO MESE

NAV ottobre 2010 (stimato)	€ 460.249,152
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2010	0,65%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	0,95%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2009	11,93%
CAPITALE IN GESTIONE 1 novembre 2010	€ 60.272.193

COMMENTO DEL MESE

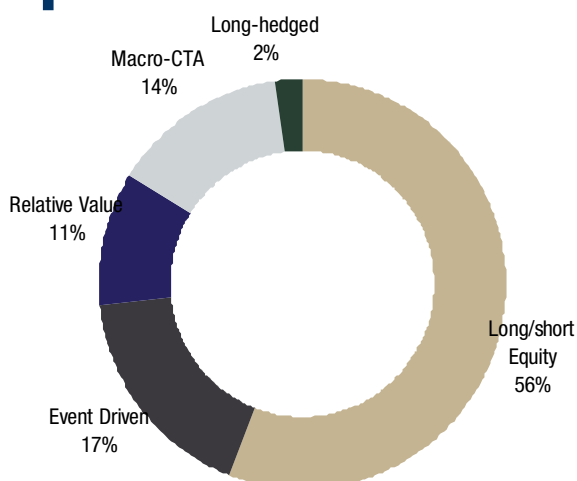
Hedge Invest Global Opportunity ha ottenuto una performance pari a +0.66% in ottobre, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a +11.9%, al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%.

Nel mese la performance di HIGO è interamente attribuibile alle strategie con approccio di investimento bottom up che hanno sovraperformato il contributo delle strategie con approccio top down.

Il miglior contributo per il mese è dipeso dalla strategia **long/short equity** che ha generato il 63% dei profitti vs. un peso del 56%. I fondi hanno beneficiato della generale riduzione della volatilità sui mercati azionari e di un ritorno della propensione al rischio che ha favorito la sovraperformance dei settori più ciclici. In tale contesto, il migliore contributo è dipeso da un gestore europeo specializzato su società a media e piccola capitalizzazione in Europa e UK e dal gestore generalista che opera sul mercato UK, il quale ha beneficiato del posizionamento rialzista sul settore delle materie prime e su società leader globali esposte alla domanda dei Paesi emergenti. Il peggiore contributo è invece dipeso dal gestore che opera con un approccio di stock picking sul settore TMT a causa del contributo negativo del portafoglio corto.

Secondo migliore contributo alla performance è dipeso dai fondi **event driven** (18% dei profitti vs. peso del 17% circa) che hanno beneficiato della permanenza di un contesto favorevole alla strategia: sui mercati azionari la

ASSET ALLOCATION



riduzione della volatilità ha alimentato la fiducia del management delle società, elemento favorevole all'attività di finanza straordinaria. Sui mercati del credito, la buona attività sul mercato primario delle obbligazioni societarie favorisce il proseguimento dell'attività di rifinanziamento e ristrutturazione dei bilanci aziendali. Con specifico riferimento al settore bancario, la recente approvazione delle nuove norme di regolamentazione del settore in Europa (Basilea III) ha fatto da catalyst per l'apprezzamento degli strumenti ibridi di capitale, nell'aspettativa di un richiamo degli stessi da parte delle banche emittenti.

Ulteriore contributo positivo per il mese è venuto dai fondi **relative value** (15% dei profitti vs. peso dell'11% circa). Tale contributo è dipeso quasi interamente dal fondo che opera sui comparti del mercato del credito corporate e del credito strutturato che ha registrato uno dei migliori mesi dalla partenza, mentre il fondo che opera sulle obbligazioni convertibili e il gestore fixed income arbitrage hanno ottenuto una performance vicina allo zero.

Neutrale il contributo dei fondi **macro** nel mese. Nel mese i risultati dei fondi con questa strategia sono stati molto differenziati sulla base dei temi implementati: generalizzando, i fondi hanno beneficiato dal posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro, mentre hanno sofferto dal posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative a lungo termine nei Paesi sviluppati, soprattutto in US, in presenza di tassi che al contrario sono saliti nel mese anticipando uno scenario di riflazione a seguito dell'implementazione del QE2.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	JPMGBI
Rendimento annuo	6,99%	4,89%
Rendimento ultimi 6 mesi	-1,39%	4,12%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,69%	6,06%
Percentuale di mesi positivi	85,00%	65,00%
Indice di Sharpe (3,0%)	1,06	0,68
Massimo drawdown	3,28%	1,49%
Tempo di recupero del massimo drawdown	Non recuperato	3

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

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	0,15%	0,19%	1,69%	0,33%	-2,33%	-0,98%	0,17%	0,14%	0,98%	0,65%			0,95%
	JPMGBI	0,79%	0,48%	-0,10%	0,76%	1,15%	1,09%	0,54%	2,05%	-0,30%	-0,45%			6,14%
2009	FONDO	0,89%	0,36%	0,65%	0,77%	2,10%	0,18%	1,84%	2,04%	1,45%	-0,35%	0,67%	1,04%	12,26%
	JPMGBI	-1,64%	0,32%	1,02%	-0,52%	-0,98%	0,75%	0,58%	0,84%	0,55%	-0,15%	1,04%	-1,10%	0,66%
2008	FONDO	-2,31%	1,28%	-2,31%	0,33%	1,83%	-0,11%	-2,06%	-0,11%	-6,55%	-4,30%	-1,87%	-0,97%	-16,12%
	JPMGBI	1,73%	0,66%	0,13%	-1,25%	-1,14%	0,07%	1,15%	1,25%	0,29%	0,54%	3,09%	2,41%	9,21%
2007	FONDO	0,77%	0,25%	0,78%	1,02%	1,57%	0,05%	-0,31%	-1,86%	1,69%	2,71%	-1,42%	0,26%	5,57%
	JPMGBI	-0,26%	1,07%	-0,27%	0,11%	-0,92%	-0,51%	1,33%	1,20%	0,09%	0,70%	1,38%	0,03%	3,99%
2006	FONDO	2,06%	0,34%	1,37%	0,97%	-1,29%	-0,26%	-0,27%	0,33%	0,32%	1,33%	1,20%	1,05%	7,36%
	JPMGBI	-0,37%	0,04%	-1,13%	-0,72%	0,25%	-0,14%	0,88%	1,45%	0,52%	0,25%	0,60%	-0,79%	0,81%
2005	FONDO	0,13%	0,85%	-0,65%	-1,04%	-0,40%	0,69%	1,45%	0,70%	1,08%	-1,30%	0,76%	1,74%	4,05%
	JPMGBI	0,90%	-0,61%	0,44%	1,30%	0,88%	0,88%	-0,77%	0,89%	-0,57%	-0,74%	0,38%	0,67%	3,67%
2004	FONDO										0,36%	1,38%	0,85%	2,61%
	JPMGBI										0,65%	0,30%	0,67%	1,63%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 ottobre 2010 è stimata

Da marzo 2009 Hedge Invest SGR ha assunto la Delega di Gestione del fondo; dal 24 settembre 2009 Hedge invest SGR è Gestore del fondo.

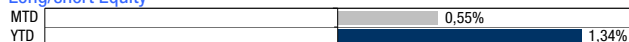
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	11,93%	3,65%	
JP Morgan GBI Global in Local Currency	8,28%	2,75%	-42,07%
MSCI World in Local Currency	49,67%	16,06%	76,90%
Eurostoxx in Euro	48,88%	19,48%	68,65%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	7,58%	2,52%	91,04%

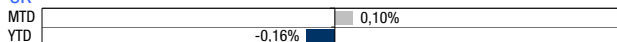
La performance del fondo è al netto di commissioni e ritenuta fiscale. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti

PERFORMANCE CONTRIBUTION

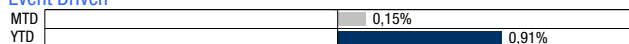
Long/short Equity



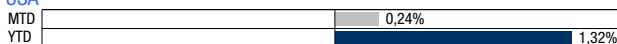
UK



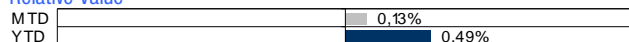
Event Driven



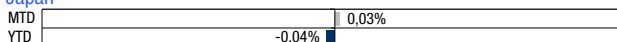
USA



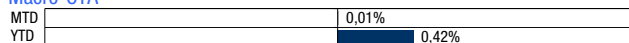
Relative Value



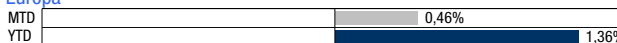
Japan



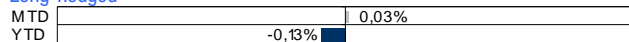
Macro-CTA



Europa



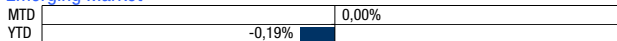
Long-hedged



Global



Emerging Market



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.

Investimento minimo	500.000 Euro
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services
Commissione di performance	10% (con high-water mark)
Commissione di gestione	1,5% su base annua
Trattamento fiscale	12,5%

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni
ISIN Code	IT0003725279
Bloomberg	DWSHDLV IM

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 3.5% e 4.5% su base annua, cogliendo le opportunità che si presentano nelle diverse aree del mercato preservando il capitale in scenari di difficoltà. Il fondo investe in hedge con strategie long/shor equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV ottobre 2010 (stimato)	€ 736.506,348
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2010	0,82%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	0,03%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2002	47,30%
CAPITALE IN GESTIONE 1 novembre 2010	€ 171.533.348

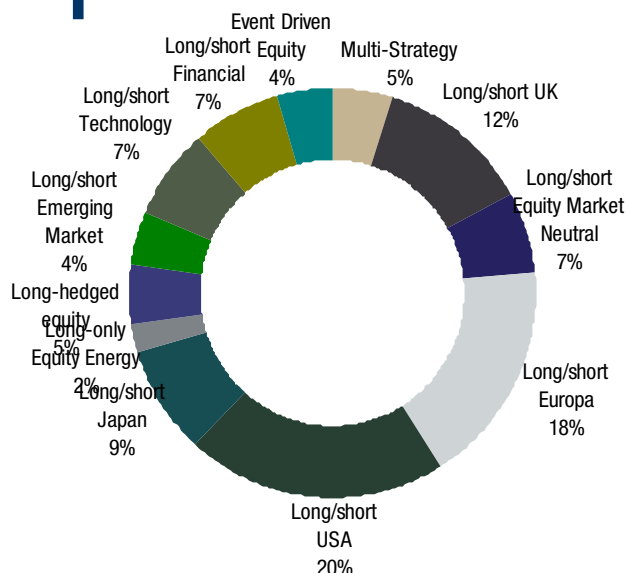
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di ottobre 2010 una performance pari a +0.80% per un rendimento da inizio anno pari a +0.01%. Dalla partenza (marzo 2002) la performance è stata pari a +47.3% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%) mentre l'indice Msci World in LC nello stesso periodo ha registrato una performance pari a +4.1%.

Il mese di ottobre ha visto i **fondi specializzati sul mercato europeo** contribuire in modo significativo alla performance positiva (42 bps), in misura pari a due volte il proprio peso in portafoglio (circa 20%). Il migliore risultato è stato generato da un gestore con esposizione neutrale al mercato che durante la stagione degli utili ha avuto conferma positiva delle proprie tesi di investimento, generando valore sia dal portafoglio lungo che da quello corto. Buono anche il contributo di un altro gestore che mantiene tipicamente un'esposizione netta lunga al mercato con un approccio concentrato, i cui titoli difensivi in portafoglio hanno sovra-performato i settori di riferimento.

Il secondo migliore contributo del mese è stato generato dai **fondi specializzati sul mercato americano**, in particolare da un gestore che da solo ha realizzato il 22% della performance complessiva. Tale fondo, dopo aver sofferto l'ambiente di mercato volatile nella prima metà dell'anno, ha recuperato buona parte della propria sotto-performance negli ultimi mesi, grazie ad un aumento tattico della propria esposizione al mercato, sulla scia delle dichiarazioni della Fed che hanno confermato la volontà di attuare una politica a sostegno dell'occupazione, in un contesto di stabilità dei prezzi. L'unico contributo negativo per il mese (-9 bps), è arrivato da un fondo specializzato sul settore delle telecomunicazioni ed esposizione netta corta al mercato, la cui performance è stata

ASSET ALLOCATION



impattata dalla perdita del portafoglio corto. Il fondo ha comunque contribuito da inizio anno con 80 bps alla performance complessiva del prodotto.

Anche l'allocatione a **fondi specializzati sui mercati emergenti** ha fatto molto bene nel mese partecipando al 7% della performance complessiva, contributo marginale in termini assoluti ma comunque significativo rispetto al peso in portafoglio pari al 4%. Tale risultato è da ricondurre principalmente ad un gestore operativo in Asia.

Buono anche il contributo generato dai **fondi specializzati sul mercato UK**, pari al 16% della performance a fronte di un peso del 12%. Gran parte di tale contributo è stato generato dal fondo che investe prevalentemente nel settore finanziario e in società multinazionali, sia con business ciclici che difensivi e che, in questo momento, mantiene un approccio netto lungo al mercato; bene anche il fondo che opera su società a media e piccola capitalizzazione di mercato, nonostante la sotto-performance del settore tecnologico (una delle principali esposizioni lunghe) e il cui contributo da inizio anno è pari a 74bps.

In linea con il proprio peso in portafoglio (14%), il contributo dei **fondi con approccio di investimento globale**, da suddividere equamente tra un gestore specializzato sul settore finanziario che ha beneficiato del proprio posizionamento lungo banche americane e corto banche europee, e un gestore che si è posizionato tatticamente in modo corretto all'inizio del mese per beneficiare dell'apprezzamento del mercato azionario e del mercato delle obbligazioni convertibili.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	4,57%	0,46%
Rendimento ultimi 6 mesi	-2,50%	-1,49%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,67%	9,44%
Percentuale di mesi positivi	71,15%	57,69%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,31	0,08
Massimo drawdown	17,78%	52,21%
Tempo di recupero del massimo drawdown	Non recuperato	Non recuperato

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

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	-0,72%	0,32%	2,56%	0,43%	-3,06%	-1,50%	0,73%	-0,60%	1,15%	0,82%			0,03%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%			2,69%
2009	FONDO	1,45%	1,14%	0,14%	1,73%	3,09%	0,35%	2,54%	2,39%	1,54%	-0,83%	0,41%	1,23%	16,19%
	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	FONDO	-4,38%	0,54%	-2,90%	1,71%	1,96%	-1,67%	-1,27%	-0,31%	-5,88%	-2,34%	-0,79%	-0,88%	-15,31%
	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	FONDO	1,26%	0,30%	1,05%	0,92%	1,76%	0,29%	0,43%	-2,06%	1,99%	2,87%	-2,56%	-0,37%	5,89%
	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	FONDO	2,81%	0,19%	2,14%	1,80%	-2,87%	-0,29%	0,49%	1,20%	0,27%	1,33%	1,16%	1,39%	9,95%
	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	FONDO	1,02%	1,15%	-0,29%	-1,37%	0,61%	2,08%	2,12%	0,68%	1,37%	-1,54%	1,98%	2,67%	10,90%
	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	FONDO	2,80%	1,27%	0,20%	-0,74%	-0,95%	0,87%	-0,94%	0,09%	1,23%	0,09%	1,42%	0,70%	6,14%
	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	FONDO	0,47%	-0,06%	0,05%	0,22%	1,21%	0,63%	0,89%	1,64%	0,23%	2,04%	-0,41%	1,24%	8,43%
	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	FONDO			0,32%	0,63%	0,75%	-0,23%	-0,88%	0,00%	0,41%	-0,90%	0,04%	0,58%	0,71%
	MSCI W.			3,83%	-4,71%	-1,30%	-7,85%	-8,51%	0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-22,80%

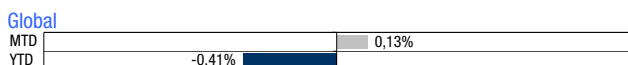
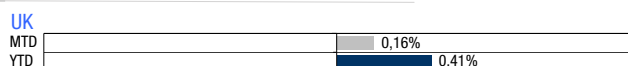
Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 ottobre 2010 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	47,30%	5,31%	
MSCI World in Local Currency	4,06%	15,62%	62,48%
Eurostoxx in Euro	-9,91%	19,79%	57,34%
MH FdF Indice Equity (EW)	21,03%	4,63%	93,55%

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

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.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile - Trimestrale (Classe III)
Commissione di performance	10% (con high-water mark)	Preavviso	35 giorni (classi I e III) - 65 giorni (classi II e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199251
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HISESCP IM Equity

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 4% e 6% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato attraverso l'investimento in hedge fund decorrelati dai mercati azionari, con particolare riferimento con quelli operativi nelle strategie macro, event driven, convertible arbitrage e long/short opportunistic.

RIEPILOGO MESE

NAV ottobre 2010 (stimato)	€ 677.931,894
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2010	0,92%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,17%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA agosto 2002	35,58%
CAPITALE IN GESTIONE 1 novembre 2010	€ 55.478.244

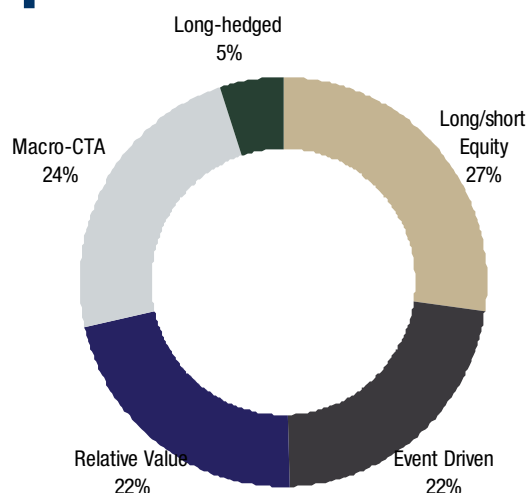
COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Opportunity Fund ha ottenuto nel mese di ottobre 2010 una performance pari a +0.93%, per un rendimento ytd pari a +1.18% e un rendimento dalla partenza (1° agosto 2002) pari a +35.6% (al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12,5%).

Dopo diversi mesi di sottoperformance relativa, ottobre e' stato un buon mese per la strategia **event driven** che e' stata responsabile del 35% della performance globale del prodotto a fronte di un peso del 22%. I gestori sono stati bravi a sfruttare le opportunita' offerte da un mercato del credito a 2 facce: la componente obbligazionaria societaria investment grade ha avuto un rendimento vicino allo zero, mentre quella high yield ha prodotto ottimi rendimenti. Aggiungendo alpha e scegliendo il segmento migliore, i nostri gestori hanno prodotto buoni risultati. Negli ultimi 2 mesi, inoltre, abbiamo assistito ad una accelerazione dell'attivitа' di fusione ed acquisizione che ha coinvolto in misura maggiore il mercato americano. Rimанiamo positivi sulla strategia per il prossimo anno.

Contributo positivo e' arrivato anche dalla strategia **long/short equity** che ha generato 32bps di profitto a fronte di un 27% di peso. Il gruppo di gestori all'interno del prodotto ha la caratteristica comune di essere decorrelato dall'andamento dei mercati azionari e/o di mantenere un approccio opportunistic. Il miglior contributo per il mese e' arrivato da un gestore operante sul mercato americano che ha tatticamente capito che l'effetto "QE2"

ASSET ALLOCATION



da parte della FED avrebbe generato un apprezzamento delle asset class rischiose. Sul fronte negativo, il nostro gestore specializzato sul settore tecnologico ha invece sofferto dalla parte corta del portafoglio a causa del mantenimento di una esposizione netta corta al mercato di riferimento

La componente **relative value** ha registrato un risultato in linea con il proprio peso in portafoglio. In particolare, HIOF ha beneficiato del contributo positivo del fondo che opera sui comparti del mercato del credito corporate e del credito strutturato che ha registrato uno dei migliori mesi dalla partenza. Rendimenti invece vicini allo zero per i gestori specializzati sulle convertibili

Il peggior contributo del mese (in termini relativi) e' arrivato dai gestori **macro discrezionali** che hanno prodotto 11bps con un peso del 24%. Nel mese i risultati dei fondi con questa strategia sono stati molto differenziati sulla base dei temi implementati: generalizzando, nel mese i fondi hanno beneficiato soprattutto dal posizionamento rialzista sulle valute dei Paesi emergenti rispetto al dollaro, mentre hanno sofferto dal posizionamento rialzista sulle obbligazioni governative a lungo termine nei Paesi sviluppati, soprattutto in US, in presenza di tassi che sono saliti nel mese anticipando uno scenario di riflazione a seguito dell'implementazione del QE2.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.
Rendimento annuo	3,76%	2,88%
Rendimento ultimi 6 mesi	-2,25%	-1,49%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,17%	9,44%
Percentuale di mesi positivi	65,66%	59,60%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,15	0,07
Massimo drawdown	17,03%	52,21%
Tempo di recupero del massimo drawdown	Non recuperato	Non recuperato

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

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	0,33%	0,19%	2,39%	0,56%	-3,00%	-0,98%	0,17%	-0,24%	0,90%	0,92%			1,17%
	MSCI W.	-3,67%	1,77%	6,26%	0,07%	-7,91%	-4,30%	5,65%	-3,55%	6,75%	2,77%			2,69%
2009	FONDO	0,98%	1,57%	-0,30%	0,60%	3,46%	0,95%	2,49%	2,26%	1,67%	-0,38%	0,52%	1,45%	16,31%
	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	FONDO	-1,50%	1,09%	-2,83%	1,42%	1,00%	-1,75%	-1,07%	-0,87%	-5,81%	-3,96%	-1,22%	-1,80%	-16,20%
	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	FONDO	0,77%	1,51%	1,21%	1,21%	1,22%	0,69%	0,16%	-3,17%	2,25%	2,91%	-0,99%	0,00%	7,90%
	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	FONDO	3,14%	1,54%	2,90%	0,64%	-3,75%	-1,56%	-1,76%	0,75%	-0,74%	0,63%	1,97%	1,08%	4,72%
	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	FONDO	0,60%	1,32%	-2,21%	-1,96%	-1,92%	1,73%	2,20%	1,52%	2,73%	-2,54%	2,29%	2,66%	6,35%
	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	FONDO	2,00%	0,81%	0,15%	-0,94%	-1,40%	-0,01%	-0,79%	0,00%	0,67%	0,49%	2,00%	2,03%	5,04%
	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	FONDO	1,43%	0,19%	0,49%	-1,16%	2,19%	-0,21%	-0,64%	0,80%	0,42%	1,61%	0,32%	1,56%	7,16%
	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	FONDO								-0,18%	1,25%	-0,56%	0,95%	0,21%	1,67%
	MSCI W.								0,00%	-11,16%	7,31%	5,22%	-6,51%	-6,23%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 ottobre 2010 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Opportunity Fund	35,58%	5,85%	
MSCI World in Local Currency	26,39%	15,31%	52,21%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	42,04%	3,16%	-21,86%
Eurostoxx in Euro	18,59%	19,28%	44,32%
MH FdI Indice High Volatility (EW)	21,23%	5,35%	89,85%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity

MTD	0,32%
YTD	0,47%

Event Driven

MTD	0,42%
YTD	1,39%

Relative Value

MTD	0,24%
YTD	0,53%

Macro-CTA

MTD	0,12%
YTD	0,79%

Long-hedged

MTD	0,08%
YTD	-0,18%

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.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con high-water mark)	Preavviso	35 giorni (classi A e B); 65 giorni (classi C e 2009M)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003335772
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HIOPPOR IM Equity

POLITICA DI INVESTIMENTO

Fondo di fondi misto con l'obiettivo di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità compresa fra 4% e 5% su base annua, indipendentemente dall'andamento dei mercati, tramite l'investimento in fondi di fondi hedge, fondi tradizionali azionari, Etf, derivati e obbligazioni.

RIEPILOGO MESE

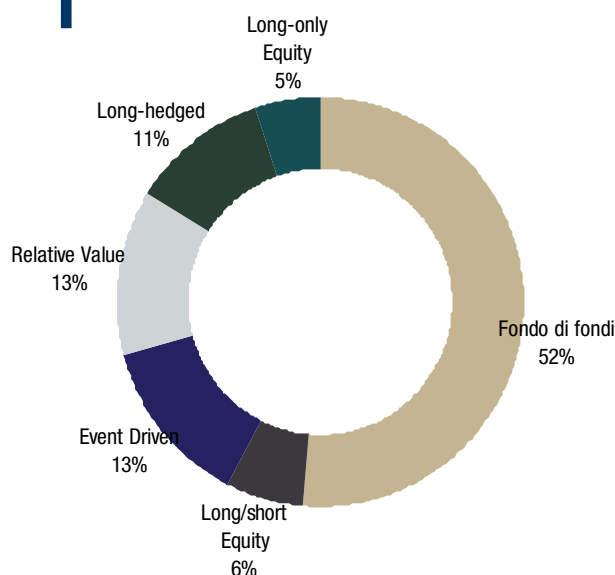
NAV ottobre 2010 (stimato)	€ 510.795,965
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2010	0,80%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	-0,37%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA giugno 2007	2,16%
CAPITALE IN GESTIONE 1 novembre 2010	€ 8.495.505

COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di ottobre 2010 una performance pari a +0.82% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e della ritenuta fiscale del 12.5%), mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World in Local Currency e il JP Morgan Global Bond Index in LC hanno chiuso rispettivamente a +2.77% e a -0.45%.

Tutte le componenti del portafoglio di HIPF hanno registrato una performance positiva in ottobre. In un mese che ha visto proseguire la fase di rialzo dei mercati azionari iniziata in settembre, il principale contributo positivo è dipeso dalla **componente equity** del portafoglio (+45bps), che in ottobre ha tratto vantaggio soprattutto dalla buona performance della sua porzione long-only. In particolare, si segnalano i risultati molto positivi dell'ETF sul settore energy, favorito dalla generale positività intorno alle commodities sulla scia della nuova fase di quantitative easing e dalle valutazioni complessivamente interessanti dei titoli del settore, e dell'ETF sui semiconduttori, inserito tatticamente in portafoglio verso fine mese. Il contesto di riduzione della volatilità sui mercati ha favorito poi i due fondi che operano sui mercati azionari con approccio event driven, i cui guadagni sono stati però in parte limitati dal mantenimento di significative coperture nel portafoglio corto. Sottoperformance, invece, nel mese, per il fondo long-hedged opportunistico con mandato globale: il gestore è rimasto posizionato neutrale nella prima settimana di ottobre, prima di modificare la propria view da cauta a positiva e di chiudere i corti, spinto dalla politica accomodante della Federal Reserve. Da notare che nel corso del mese

ASSET ALLOCATION



è stato aggiunto al portafoglio, in modo tattico, un fondo che opera con approccio direzionale sui mercati asiatici.

Buon contributo è venuto dalla porzione del portafoglio investita in **fondi hedge**, che ha apportato 40bps al risultato mensile a fronte di un peso pari al 55%. All'interno della componente hedge, i migliori risultati sono dipesi dall'esposizione ai fondi di fondi della Casa. Fra le note negative, si evidenzia il risultato a segno meno del fondo long/short equity in portafoglio che opera con approccio di stock picking sul settore TMT, che, dopo diversi mesi di sovraperformance, è stato penalizzato in ottobre dal contributo negativo del portafoglio corto.

Contributo positivo è giunto nel mese anche dall'esposizione a **obbligazioni corporate e convertibili**. In ottobre, il proseguimento del trend di restringimento dei credit spread ha favorito sia il fondo che opera con approccio direzionale sulle obbligazioni high yield in Europa sia il fondo specializzato sulle obbligazioni convertibili. Quest'ultimo, in un mese nuovamente positivo per l'asset class convertibili, ha sottoperformato l'indice di riferimento, a causa di un posizionamento conservativo a livello di esposizione netta al mercato azionario, in particolare nella prima parte del mese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.
Rendimento annuo	0,63%	-1,43%
Rendimento ultimi 6 mesi	-3,21%	1,25%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,71%	6,72%
Percentuale di mesi positivi	60,98%	51,22%
Indice di Sharpe (3,0%)	0,38	0,49
Massimo drawdown	13,33%	24,15%
Tempo di recupero del massimo drawdown	16	Non recuperato

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

FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2010	FONDO	-0,40%	0,34%	2,41%	0,58%	-2,80%	-1,49%	0,50%	-1,26%	1,07%	0,80%			-0,37%
	Bench.	-0,64%	0,49%	2,44%	0,61%	-3,19%	-1,02%	2,05%	-0,44%	2,59%	1,37%			4,19%
2009	FONDO	0,74%	0,85%	0,89%	1,50%	2,47%	0,55%	2,56%	1,99%	1,12%	-1,02%	0,33%	1,74%	14,56%
	Bench.	-0,79%	-2,04%	1,85%	3,42%	2,69%	0,58%	2,95%	1,74%	1,94%	-0,51%	1,21%	1,21%	15,05%
2008	FONDO	-1,39%	0,34%	-1,95%	1,19%	0,97%	-1,97%	-0,68%	0,22%	-4,04%	-3,68%	-0,38%	0,06%	-10,87%
	Bench.	-2,81%	0,11%	-1,73%	1,87%	0,90%	-2,39%	-1,38%	-0,12%	-6,48%	-8,48%	-2,51%	0,87%	-20,46%
2007	FONDO						0,16%	-0,24%	-1,34%	1,54%	3,10%	-2,27%	-0,43%	0,42%
	Bench.						-0,30%	-0,73%	-0,89%	1,88%	1,82%	-1,75%	-0,14%	-0,16%

Performance al netto delle spese di gestione e della ritenuta fiscale. La performance al 31 ottobre 2010 è stimata

Il track record del fondo Hedge Invest Portfolio Fund è comparato ad un benchmark creato appositamente per riflettere l'allocazione target del prodotto. Di seguito la composizione del benchmark: - 50% hedge fund (MondoHedge-Eurizon Fondi di Fondi Generale) - 20% equity (MSCI World in Local Currency) - 15% obbligazioni governative (JP Morgan Gbi in Local Currency) - 7,5% obbligazioni convertibili (Merrill Lynch Global 300 Convertible in Local Currency) - 7,5% obbligazioni corporate (Barclays Global High Yield).

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	2,16%	5,70%	
Benchmark Portfolio	-4,81%	8,34%	87,49%
MSCI World in Local Currency	-28,23%	19,64%	78,79%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	21,68%	3,42%	-34,14%

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

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Fondo di fondi

MTD	0,45%
YTD	0,53%

Long/short Equity

MTD	-0,04%
YTD	0,24%

Event Driven

MTD	0,15%
YTD	0,18%

Relative Value

MTD	0,03%
YTD	0,29%

Long-hedged

MTD	0,17%
YTD	-0,48%

Long-only Equity

MTD	0,21%
YTD	0,02%

Long-only Bond

MTD	0,00%
YTD	0,10%

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.

Investimento minimo	500.000 Euro	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con high-water mark)	Preavviso	65 giorni
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0004230295
Trattamento fiscale	12,5%	Bloomberg	HINPORT IM

Allegato – Altre classi



Ottobre 2010

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD	PERFORMANCE D. PARTENZA
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY III	01/03/2009	IT0004460793	€ 704.699,021	0,88%	2,38%	15,34%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY 2009M	01/04/2009	IT0004466568	€ 567.028,350	0,88%	2,37%	13,41%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	€ 756.227,388	0,92%	2,16%	16,02%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND 2009M	01/04/2009	IT0004466618	€ 571.241,828	0,92%	2,16%	14,25%
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES 2009M	01/05/2009	IT0004466873	€ 565.027,362	0,76%	1,73%	13,01%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	€ 736.506,348	0,82%	0,03%	13,27%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III	01/03/2009	IT0004461064	€ 736.506,348	0,82%	0,03%	13,27%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST 2009M	01/06/2009	IT0004466782	€ 534.033,659	0,82%	-0,22%	6,81%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND B	01/01/2008	IT0004307952	€ 459.180,704	0,92%	1,17%	-0,53%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND CLASSE 2009 M	01/08/2009	IT0004466816	€ 529.580,286	0,92%	0,82%	5,92%
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND C	01/06/2010	IT0004610579	€ 654.357,576	0,92%	0,77%	0,77%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	€ 503.398,269	0,80%	-0,32%	0,68%

* La classe III di Hedge Invest Sector Specialist distribuirà annualmente i profitti

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.