

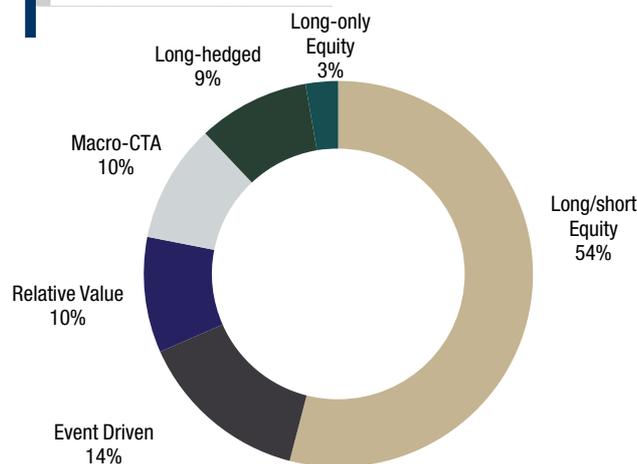
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4,50% 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 febbraio 2013	€ 782.735,991
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2013	1,24%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	3,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	66,19%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2013	€ 215.164.868

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +1,24% in febbraio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +66,19% vs. una performance lorda del 58,98% del JP Morgan GBI in valute locali e del 19,21% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo di febbraio è dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha generato 112bps vs. un peso del 60%. Nonostante l'andamento dei mercati azionari sia stato piuttosto contrastato nel mese a seguito del ritorno dei timori legati alla sequestration in US e alle elezioni politiche in Italia, i fondi hedge con strategia long/short sono riusciti a generare una buona performance beneficiando di un contesto in cui la correlazione fra i titoli si è mantenuta bassa e gli operatori sono rimasti focalizzati sui fondamentali delle singole società. Il migliore contributo di febbraio è dipeso dal fondo specializzato sui settori TMT grazie all'ottimo risultato sia del portafoglio lungo sia del portafoglio corto: da inizio anno il portafoglio lungo ha pressoché triplicato la performance del Nasdaq attraverso una corretta selezione delle posizioni. Secondo migliore contributo positivo è dipeso dal gestore che opera in Europa con un approccio concentrato e con una esposizione netta al mercato vicina allo zero: il gestore ha generato valore soprattutto nel portafoglio lungo grazie all'investimento in società che hanno riportato utili sostanzialmente migliori rispetto alle attese. Ottimo contributo è dipeso dal fondo giapponese che impiega un approccio bottom up su titoli di tutte le capitalizzazioni; è importante sottolineare che anche questo fondo opera con un approccio neutrale al mercato. La strategia di stock picking ha quindi funzionato nel mese in tutte le aree geografiche. I peggiori risultati nella strategia sono dipesi dal fondo con approccio tematico e contrarian specializzato sul mercato inglese e dal fondo con strategia direzionale sul mercato cinese, quest'ultimo a causa dell'esposizione ai titoli del comparto immobiliare penalizzati dall'adozione di politiche monetarie restrittive da parte delle autorità locali. Il

secondo migliore contributo è dipeso dai fondi **macro**, che hanno generato 9bps nel mese vs. un peso del 10% circa. Il contributo è sostanzialmente imputabile al nostro fondo macro specializzato su reddito fisso e valute su scala globale che nel mese è riuscito a ottenere un buon contributo soprattutto dalle posizioni rialziste sul reddito fisso in Europa e, nel comparto delle valute, dalla posizione ribassistista sullo yen. Contributo positivo è stato generato anche dal fondo macro che impiega un approccio conservativo e tendenzialmente pessimista sull'andamento dell'economia, grazie ad una scommessa corta sulla valuta giapponese. I fondi appartenenti alla categoria **event driven** hanno prodotto un risultato positivo pari a 8bps vs. un peso dell'15%. I fondi con tale strategia hanno ottenuto rendimenti differenziati in un mese in cui non si sono verificati eventi di rilievo relativi alle posizioni presenti in portafoglio. Crediamo che nei prossimi mesi il contesto sarà favorevole alle opportunità di investimento per la strategia, soprattutto nell'ambito delle ristrutturazioni aziendali da parte di società che dovranno adattare la propria struttura ad un contesto di stagnazione/recessione in Europa e di crescita moderata in US. Ultimo contributo da menzionare è quello registrato dalle strategie **relative value**, che hanno generato 8bps con un peso del 15%. I principali contributi moderatamente positivi sono dipesi dal fondo specializzato sul credito strutturato in US in un contesto in cui l'asset class continua a beneficiare di un miglioramento dei fondamentali del mercato immobiliare che prosegue ormai da diversi trimestri. Secondo migliore apporto positivo è dipeso dal nostro specialista sul credito in Europa, che nel mese ha guadagnato soprattutto da posizioni in obbligazioni bancarie irlandesi, in una convertibile emessa da una società italiana e, nell'ambito dei sovereign bond, dall'esposizione a titoli di Stato in Portogallo e regioni spagnole.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4.62%	1.57%	4.21%
Rendimento ultimi 6 mesi	8.25%	11.41%	0.88%
Rendimento ultimi 12 mesi	6.68%	10.68%	3.38%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	2.31%	-29.09%	9.04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0.00%	-19.04%	6.99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8.63%	-40.77%	5.04%

*Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,45%	1,24%											3,72%
	MSCI W.	5.28%	1.29%											6.64%
2012	FONDO	1,57%	1,32%	0,85%	-1,15%	-1,80%	-0,26%	0,02%	0,91%	1,02%	0,76%	0,76%	1,76%	5,85%
	MSCI W.	4.24%	4.51%	1.50%	-1.77%	-7.13%	4.12%	1.26%	1.76%	1.93%	-0.55%	1.26%	1.78%	13.07%
2011	FONDO	0,25%	1,22%	-0,07%	0,82%	-1,04%	-1,25%	-0,13%	-3,04%	-2,39%	-0,02%	-1,59%	-0,30%	-7,36%
	MSCI W.	1.87%	2.75%	-1.53%	2.05%	-1.65%	-1.73%	-2.80%	-6.98%	-6.28%	8.46%	-1.53%	0.47%	-7.56%
2010	FONDO	0,28%	0,32%	2,35%	0,61%	-3,19%	-1,44%	1,00%	0,04%	1,52%	1,05%	0,21%	1,80%	4,52%
	MSCI W.	-3.67%	1.77%	6.26%	0.07%	-7.91%	-4.30%	5.65%	-3.55%	6.75%	2.77%	-0.52%	5.55%	7.83%
2009	FONDO	1,62%	1,82%	0,51%	0,87%	3,37%	0,95%	2,96%	2,20%	1,97%	-0,39%	0,65%	1,60%	19,64%
	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	-2,45%	2,04%	-2,44%	1,52%	1,83%	-0,67%	-1,48%	-1,44%	-5,82%	-4,53%	-0,74%	-1,05%	-14,49%
	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%	0,91%	1,38%	1,52%	1,55%	0,41%	0,34%	-2,47%	3,01%	3,09%	-1,20%	0,17%	9,75%
	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	2,44%	0,56%	1,43%	1,34%	-2,97%	-0,31%	0,08%	0,64%	-0,08%	1,12%	1,43%	1,28%	7,08%
	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	0,68%	0,89%	-0,60%	-1,42%	1,03%	2,19%	2,04%	0,82%	1,70%	-2,03%	2,13%	2,07%	9,77%
	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	2,03%	1,60%	0,32%	-0,63%	-1,08%	0,80%	-0,73%	-0,16%	1,19%	0,52%	1,64%	1,57%	7,23%
	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	0,52%	0,34%	0,42%	0,19%	2,00%	0,17%	0,46%	0,90%	0,54%	2,04%	0,10%	1,33%	9,36%
	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	0,59%	0,32%	0,88%	0,91%	0,40%	-0,73%	-2,01%	0,45%	0,22%	-1,33%	-0,46%	0,51%	-0,28%
	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												1,30%	1,30%
	MSCI W.												1.03%	1.03%

Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	66,19%	5,20%	
MSCI World in Local Currency	19,21%	14,89%	63,31%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,98%	3,07%	-29,86%
Eurostoxx in Euro	-12,47%	19,01%	56,92%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,63%	3,97%	90,31%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



Long-only Equity



Global



USA



Europa



UK



Asia



Japan



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	20%

Sottoscrizione	Mensile
Riscatto	Mensile
Preavviso	35 giorni (HIGF classe I); 45 giorni (HIGF classi III e IV); 65 giorni (HIGF classi II e 2009M)
ISIN Code	IT0003199236
Bloomberg	HIGLBEQ IM Equity