



Fondi di Fondi Hedge

Report Febbraio 2013

Fondi di fondi Hedge

Febbraio 2013

	DATA PARTENZA	STIMA FEBBRAIO 2013	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	1,01%	2,72%	15,38%*
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01 dic 2001	1,10%	3,36%	49,23%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	1,20%	3,68%	66,12%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	1,50%	4,51%	61,88%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	0,96%	3,51%	7,48%

Le suddette performance, riferite alle prime classi lanciate, sono al netto delle spese di gestione e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875. 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 Mondoalternative in collaborazione con Eurizon, rappresentativi dell'industria italiana dei fondi di fondi hedge. Il valore di tali indici a fine febbraio 2013 è stimato.

COMMENTO MERCATI

In US, i dati macro continuano a mostrare sorprese positive, soprattutto con riferimento all'immobiliare e al comparto aziendale. Un tasso di disoccupazione al 7.9% in gennaio, ancora molto elevato rispetto all'obiettivo di medio termine della Fed, consente alla banca centrale americana di mantenere una politica monetaria ancora estremamente espansiva, nonostante dalla pubblicazione delle ultime minute del FOMC sia emerso un dibattito fra i membri circa l'opportunità di una riduzione dell'ammontare mensile di quantitative easing rispetto agli attuali acquisti per 45bn\$ di Treasury e 40bn\$ di agency mortgage backed securities. Con riferimento alla politica fiscale, il 1° marzo è entrata in vigore la cosiddetta "sequestration" vale a dire i tagli trasversali alla spesa pubblica per un totale di 1.2 tr \$ nei prossimi dieci anni, di cui 85 bn \$ già nel 2013. Rimane invece ancora aperta la negoziazione relativa all'aumento del tetto del debito pubblico (attualmente pari a 16.4 tr \$), che i Repubblicani sarebbero disposti a concedere in cambio di tagli di spesa soprattutto in riferimento ai programmi di sussidio, quali il Medicare. La decisione finale circa il rinnovo del tetto del debito è stata rimandata al 18 maggio 2013.

In Eurozona, i dati macroeconomici confermano una situazione macro a due velocità, in cui spicca in positivo la situazione della Germania. La Commissione Europea ha rivisto a fine febbraio le proprie stime di crescita del Pil dell'Eurozona da +0.1% previsto in novembre a -0.3%, con disoccupazione del 12.2%, rivista al rialzo dalla precedente stima che era pari a +11.8%. La BCE anche nel meeting di febbraio ha mantenuto i tassi di interesse a livelli estremamente bassi in presenza di un'inflazione attesa sotto il 2% nell'anno in corso grazie al persistere di uno scenario di crescita debole nell'Eurozona. Draghi si attende una ripresa economica solo a partire dall'ultima parte dell'anno. Il principale evento che ha condizionato l'andamento dei mercati finanziari nel mese è stato senz'altro rappresentato dalle elezioni politiche in Italia dalle quali, come ben noto, è emerso un quadro molto incerto, che ha innescato una presa di profitto significativa sul mercato azionario italiano e, in misura minore, sul mercato dei Titoli di Stato.

In Giappone, è stato nominato in febbraio il nuovo governatore della Bank of Japan, Haruhiko Kuroda, che si insedierà al posto di Shirakawa in aprile. Mercato e economisti si attendono una politica monetaria estremamente accomodante da Kuroda, che è sempre stato molto critico in passato sulle

politiche non sufficientemente espansive adottate dalla BoJ. Un quantitative easing illimitato da parte della BoJ aprirebbe la strada al protrarsi dell'indebolimento dello yen, con impatto positivo sulla competitività delle società esportatrici giapponesi.

Infine, in Cina nel mese si è avuta la settimana dedicata alle festività del Capodanno, che ha rappresentato un'interruzione nell'attività produttiva, nell'attività dei mercati finanziari e nella produzione dei dati macroeconomici solitamente pubblicati in riferimento al mese precedente. I pochi dati che sono stati resi disponibili confermano la tesi di una ripresa dell'economia rispetto al bottom toccato nel terzo trimestre 2012, in presenza di un'inflazione che, al 2%, non rappresenta un fattore di rischio per la politica monetaria tuttora espansiva. Il settore immobiliare, invece, sta mostrando segnali di surriscaldamento nelle principali città, un fatto che ha spinto il premier uscente a richiedere alle autorità locali interventi restrittivi per riportare sotto controllo i prezzi ove si siano verificati eccessivi aumenti negli ultimi mesi.

In questo contesto, i mercati finanziari sono stati caratterizzati in febbraio da una maggiore volatilità rispetto ai mesi precedenti, in presenza di un ritorno dei timori legati al rischio politico in Eurozona a seguito di elezioni italiane dall'esito incerto, al rischio per l'economia americana legato al potenziale impatto della sequestration e ai timori di stretta fiscale da parte della Cina con riferimento soprattutto al comparto immobiliare.

Nonostante ciò, i fondi di hedge della casa Hedge Invest sono riusciti a ottenere buoni risultati in febbraio, decorrendosi dai mercati finanziari, grazie soprattutto al contributo dei fondi con strategia bottom up (long/short equity in particolare) che nel mese si sono distinti per una buona generazione di alpha. Dallo scorso luglio, infatti, stiamo assistendo al verificarsi delle migliori condizioni per lo stock picking degli ultimi cinque anni, con mercati che, nonostante gli elementi di disturbo derivanti dalla politica, sono stati caratterizzati da bassa correlazione fra i titoli ed elevata differenziazione, grazie al mantenimento da parte degli operatori di un maggiore focus sui fondamentali delle singole aziende.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

In febbraio, i principali mercati azionari hanno registrato risultati contrastanti, caratterizzati da una sovraperformance dei mercati sviluppati rispetto agli emergenti. Il mercato americano ha chiuso il mese con una performance positiva dell'1.1% (indice S&P500, positivo del 6.2% da inizio anno), il mercato europeo ha invece registrato in febbraio una perdita dello 0.83% (indice Eurostoxx, positivo del 2.1% da inizio anno) con una forte differenziazione fra le diverse borse della regione. Il Giappone ha registrato nel mese un apprezzamento del 3.8% (indice Nikkei, positivo dell'11.2% da inizio anno). I mercati emergenti hanno chiuso febbraio con una perdita dell'1.1% (indice MSCI Emerging Markets in LC, solo leggermente positivo da inizio anno); l'Asia ha registrato un mese mediamente flat, mentre l'America Latina ha perso il 2.9% e l'Europa dell'Est il 3.4%.

Mercati delle obbligazioni governative

In febbraio, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0.6% riportandosi a zero da inizio anno dopo la correzione di gennaio; le curve dei tassi della maggior parte dei Paesi sviluppati si sono spostate al ribasso nel mese.

In US la curva si è appiattita di 8bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di una diminuzione di 11bps del tasso decennale da 1.98% a 1.87% a fronte di una riduzione di 3bps del tasso a due anni da 0.26% a 0.23%.

In Europa la curva si è spostata parallelamente al ribasso di 23 bps, con tassi a 2 anni scesi a +0.04%, e tassi a 10 anni scesi a 1.45%. Sui mercati dei titoli di Stato dell'Europa periferica, gli spread rispetto al Bund tedesco sono stati molto volatili nel mese, in un contesto di incertezza legato soprattutto al potenziale esito delle elezioni politiche in Italia.

In UK la curva dei tassi si è appiattita di 2bps nelle scadenze 2-10 anni; il

tasso a 2 anni è sceso di 14bps a 0.24% e il tasso a 10 anni è sceso di 12bps a 1.97%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Sui mercati del credito societario, gli investment grade hanno guadagnato lo 0.8% in US (-0.1% da inizio anno) e l'1.3% in Europa (flat da inizio anno); gli high yield hanno guadagnato lo 0.5% in entrambe le aree (in US +1.9% da inizio anno e in Europa +0.2% da inizio anno).

Le obbligazioni convertibili hanno registrato in febbraio una perdita dello 0.2%; da un punto di vista geografico, le convertibili giapponesi e americane hanno sovraperformato le convertibili asiatiche e europee.

Mercati delle risorse naturali

In febbraio i mercati delle risorse naturali hanno registrato una pesante correzione, con particolare riferimento alle commodity a uso industriale. Le risorse a uso energetico hanno ottenuto rendimenti differenziati, petrolio e derivati del petrolio hanno registrato una perdita (WTI -5.6% a 92.05\$), mentre il carbone e il gas naturale si sono apprezzati di oltre il 4%.

Fra i metalli preziosi, l'oro ha perso il 4.9% a 1581.46\$ l'oncia e l'argento ha corretto dell'8.8%. Anche le risorse agricole sono state coinvolte in questa generale correzione, ad eccezione di soia e cotone che hanno ottenuto rendimenti di poco al di sopra dello zero.

Mercati delle valute

In febbraio è continuato il trend di indebolimento dello yen rispetto al dollaro, pur con una volatilità superiore rispetto al mese di gennaio. Lo yen si è deprezzato dell'1.1% rispetto al dollaro, mentre si è rafforzato del 2.6% rispetto all'euro.

L'euro si è a sua volta indebolito rispetto al dollaro del 3.7% chiudendo il mese a 1.3083, a causa dei timori legati all'esito incerto delle elezioni italiane.

Le valute dei Paesi emergenti si sono generalmente indebolite rispetto al dollaro, in un contesto caratterizzato da un moderato ritorno dell'avversione al rischio.

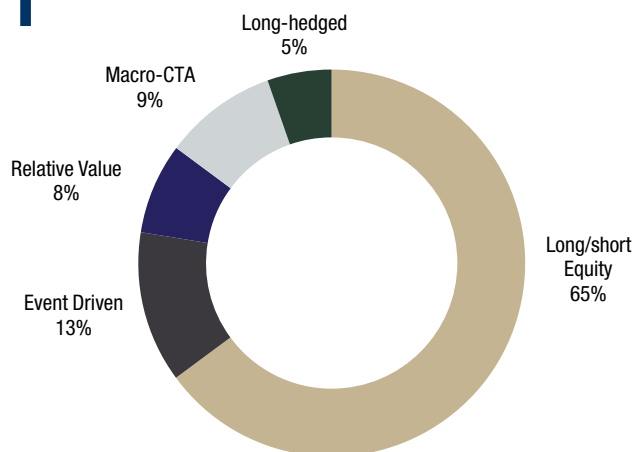
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 2,5-3,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 3,5% 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 febbraio 2013 (stimato)	€ 466.054,426
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2013	1,01%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2009	15,38%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2013	€ 67.943.012

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in gennaio una performance stimata pari a +1,01%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a 15,38%, al netto delle commissioni.

La quasi totalità del risultato del mese è stato generato dai **long/short equity** (94% della performance vs. un peso del 65%). 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 grazie ad una corretta selezione delle posizioni. Secondo migliore contributo positivo è dipeso da un fondo che adotta un approccio di stock picking sul mercato europeo, seguito da un fondo, sempre europeo, che adotta un approccio di tipo bottom up combinato con un overlay tematico/settoriale, recentemente inserito nel portafoglio. Il peggiore contributo è dipeso nel mese dallo stock picker nel comparto dei titoli legati alle materie prime, che nel mese ha avuto a che fare con uno scenario molto difficile per la sua area di operatività, legato alla correzione pressoché indiscriminata delle risorse naturali.

Il secondo migliore contributo positivo è dipeso dai **macro**, che hanno generato il 6% del risultato del mese vs. un peso del 9%. 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 ribassista sullo yen. L'altro fondo macro in portafoglio ha ottenuto un rendimento vicino allo zero, in presenza di contributi positivi derivanti dalle posizioni ribassiste sull'Euro e dalle posizioni nel reddito fisso in Europa, Giappone e US pressoché interamente compensati dalle perdite generate dal portafoglio reddito fisso in UK e Canada.

Il fondo ha ottenuto il 2,5% della performance dai fondi **relative value**, fra i quali sono da segnalare il contributo positivo del 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, e l'apporto derivante dal nostro specialista sul credito in Europa. Quest'ultimo ha guadagnato in particolare 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.

A livello di strategia, l'unico contributo negativo del mese è stato generato dai fondi **event driven**, che hanno detratto il 6% della performance, a fronte di un peso del 13% circa. Il peggiore risultato è stato generato da un fondo che adotta una strategia relative value neutrale al mercato, che nel mese ha sofferto soprattutto a causa di alcune posizioni ribassiste all'interno di pair trade. Nel comparto event driven non vi sono stati nel mese fondi che siano stati in grado di compensare tale contributo negativo. Riteniamo comunque 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.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,64%	15,04%	4,15%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,42%	11,41%	0,88%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,03%	10,68%	3,38%

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.

Febbraio 2013

FONDO vs JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	1,69%	1,01%											2,72%
	JPMGBI	-0.58%	0.60%											0.01%
2012	FONDO	1,02%	1,05%	0,77%	-0,35%	-1,33%	-0,76%	0,64%	0,68%	0,65%	0,32%	-0,15%	0,83%	3,39%
	JPMGBI	0.61%	0.11%	-0.39%	0.68%	1.54%	-0.46%	1.02%	0.08%	0.21%	0.04%	0.73%	-0.12%	4.11%
2011	FONDO	0,40%	0,66%	-0,03%	0,46%	-0,87%	-0,84%	0,33%	-2,93%	-1,67%	-0,50%	-1,03%	-0,27%	-6,17%
	JPMGBI	-0.49%	0.00%	-0.05%	0.78%	1.13%	-0.08%	0.96%	1.92%	1.19%	-0.77%	-0.12%	1.74%	6.34%
2010	FONDO	0,17%	0,22%	1,93%	0,38%	-2,66%	-1,12%	0,19%	0,16%	1,12%	0,75%	0,58%	1,25%	2,93%
	JPMGBI	0.79%	0.48%	-0.10%	0.76%	1.15%	1.09%	0.54%	2.05%	-0.30%	-0.45%	-1.32%	-0.53%	4.18%
2009	FONDO			0,74%	0,88%	2,40%	0,21%	2,10%	2,33%	1,66%	-0,40%	0,77%	1,19%	12,49%
	JPMGBI			1.02%	-0.52%	-0.98%	0.75%	0.58%	0.84%	0.55%	-0.15%	1.04%	-1.10%	2.01%

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

La performance a febbraio 2013 è stimata

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	15,38%	3,91%	
MSCI World in Local Currency	75,15%	14,32%	74,43%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	17,67%	2,73%	-43,27%
Eurostoxx in Euro	44,54%	18,31%	67,72%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	6,46%	2,73%	92,20%

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



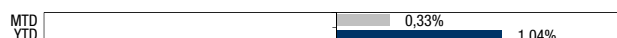
Long-hedged



Global



USA



Europa



UK



Asia



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 (classi I e II); 65 giorni (classe III)
ISIN Code	IT0003725279
Bloomberg	DWSHDLV IM

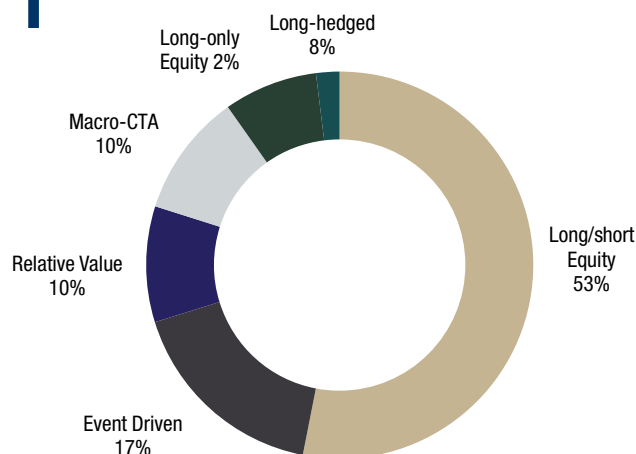
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 3-4 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 4% 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 febbraio 2013 (stimato)	€ 710.185,172
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2013	1,10%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	3,36%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	49,23%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2013	€ 132.284.383

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance stimata pari a 1,10% in febbraio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 49,23% vs. una performance lorda del 58,98% del JPMorgan 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 l'84% della performance del mese vs. un peso del 53%. 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 grazie ad una corretta selezione delle posizioni. Secondo migliore contributo positivo è dipeso dal gestore che opera sui settori ciclici di Asia incl. Japan, seguito da due fondi con approccio di stock picking specializzati sul mercato europeo. La strategia di stock picking ha infatti 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 nel mese dall'adozione di politiche monetarie restrittive da parte delle autorità locali.

Il secondo migliore contributo positivo è dipeso dai **macro**, che hanno generato l'8% del risultato del mese vs. un peso del 10%. 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 ribassista sullo yen. Gli altri fondi in questo spazio hanno ottenuto rendimenti vicini allo zero.

Le strategie **relative value** hanno contribuito per il 4% circa della performance vs. un peso del 10%. I principali contributi 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.

Infine gli **event driven** hanno apportato il 2% circa del risultato vs. un peso del 17%. I fondi con tale strategia hanno ottenuto rendimenti differenziati, ma generalmente vicini allo zero, 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.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,62%	1,57%	4,21%
Rendimento ultimi 6 mesi	6,47%	11,41%	0,88%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,07%	10,68%	3,38%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	5,04%	-29,09%	9,04%
Giugno 2007 - Agosto 2008	0,73%	-19,04%	6,99%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-10,35%	-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 performance mensile per 0,875.

Febbraio 2013

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,24%	1,10%											3,36%
	MSCI W.	5.28%	1.29%											6.64%
2012	FONDO	1,21%	1,45%	0,79%	-0,89%	-1,82%	-0,35%	0,34%	0,64%	0,87%	0,40%	0,34%	1,36%	4,37%
	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	0,55%	1,09%	0,06%	0,71%	-1,08%	-1,32%	-0,36%	-3,43%	-2,39%	-0,28%	-1,34%	-0,25%	-7,86%
	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	0,39%	0,15%	1,89%	0,47%	-2,52%	-1,19%	0,79%	0,40%	1,38%	1,04%	0,10%	1,42%	4,33%
	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	1,60%	1,79%	0,65%	0,81%	2,92%	0,85%	2,64%	2,56%	1,70%	-0,34%	0,53%	1,42%	18,49%
	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	-0,81%	1,33%	-1,82%	0,53%	1,60%	-0,40%	-1,81%	-0,67%	-7,20%	-4,52%	-1,41%	-0,77%	-15,13%
	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	1,28%	0,23%	0,73%	0,97%	1,43%	0,19%	0,04%	-1,33%	1,85%	2,47%	-0,73%	0,40%	7,75%
	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	2,58%	0,73%	1,43%	1,36%	-2,36%	0,16%	0,07%	0,25%	0,52%	0,39%	0,95%	0,82%	7,03%
	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	0,64%	0,72%	-0,28%	-1,91%	-0,47%	1,51%	1,84%	0,73%	1,66%	-2,04%	1,37%	1,29%	5,07%
	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	1,32%	1,39%	0,58%	-0,93%	-1,37%	0,29%	-0,70%	-0,29%	0,43%	0,59%	1,58%	1,22%	4,12%
	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	0,83%	0,67%	0,11%	0,80%	2,09%	0,15%	-0,45%	0,62%	1,02%	1,60%	0,38%	1,53%	9,73%
	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	0,39%	0,13%	0,71%	0,40%	0,29%	-0,71%	-1,34%	0,65%	0,08%	0,02%	1,21%	0,82%	2,67%
	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												0,68%	0,68%
	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.

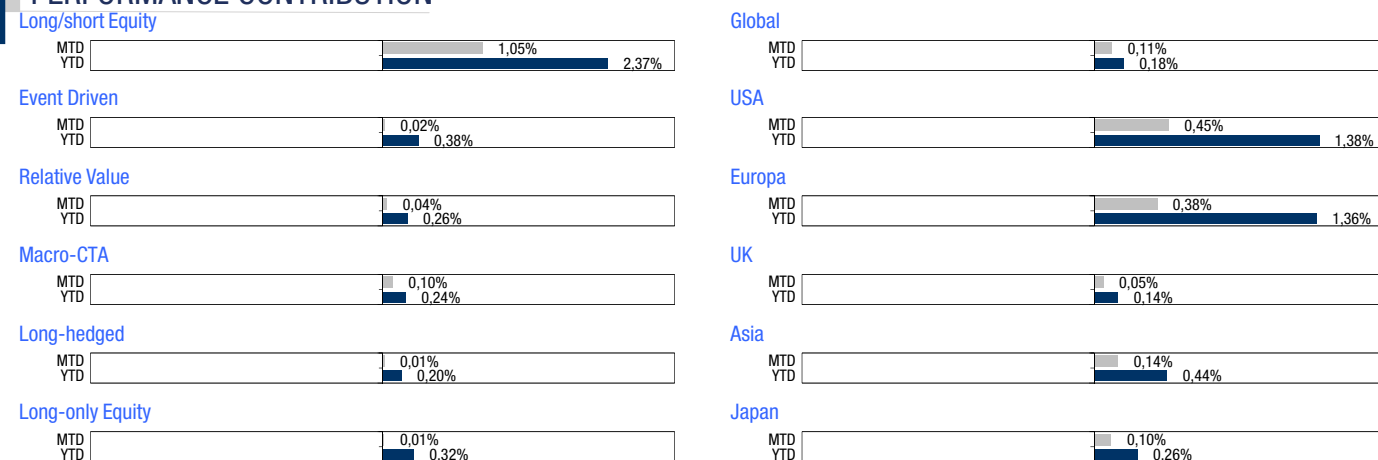
La performance a febbraio 2013 è stimata.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Multi-Strategy	49,23%	4,81%	
MSCI World in Local Currency	19,21%	14,89%	63,57%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,98%	3,07%	-26,44%
Eurostoxx in Euro	-12,47%	19,01%	56,63%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,63%	3,97%	92,26%

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



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 I,IV); 65 giorni (classi III, 2009M,2012)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199277
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HIMUSTR IM

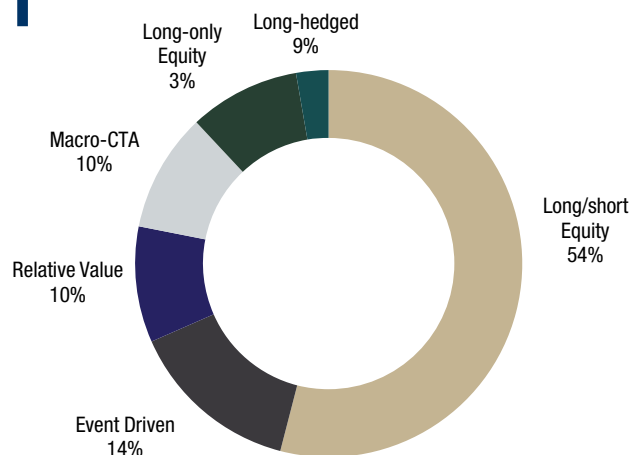
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 (stimato)	€ 782.434,743
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2013	1,20%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	3,68%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	66,12%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2013	€ 215.164.868

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance stimata pari a +1,20% in febbraio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +66,12% 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 11bps vs. un peso del 54%. 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 tutti 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 ribassista 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'14%. 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 5bps con un peso del 10%. 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	8.21%	11.41%	0.88%
Rendimento ultimi 12 mesi	6.64%	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 performance mensile per 0,875.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,45%	1,20%											3,68%
	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.

La performance a febbraio 2013 è stimata.

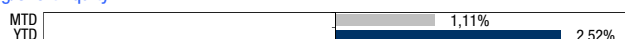
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	66,12%	5,20%	
MSCI World in Local Currency	19,21%	14,89%	63,32%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,98%	3,07%	-29,87%
Eurostoxx in Euro	-12,47%	19,01%	56,93%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,63%	3,97%	90,32%

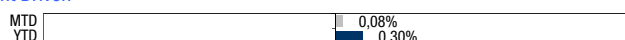
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

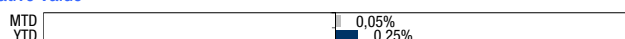
Long/short Equity



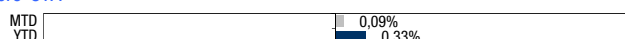
Event Driven



Relative Value



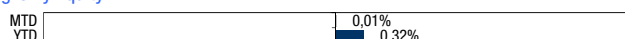
Macro-CTA



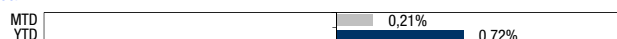
Long-hedged



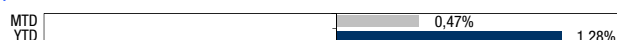
Long-only Equity



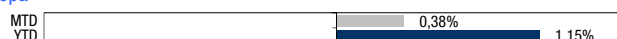
Global



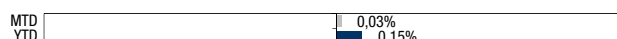
USA



Europa



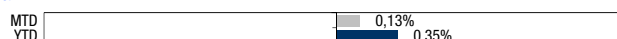
UK



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

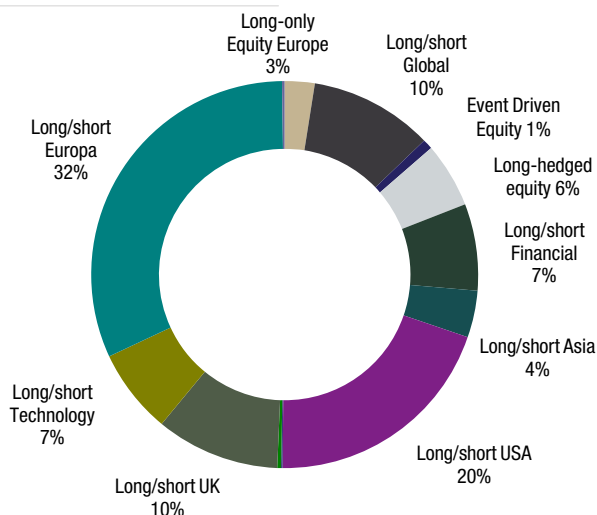
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4,5-5,5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità intorno al 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/short equity focalizzate su specifici settori (ad esempio TMT, finanziari) o particolari segmenti di mercato.

RIEPILOGO MESE

NAV febbraio 2013 (stimato)	€ 764.260,929
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2013	1,50%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,51%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2002	61,88%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2013	€ 99.678.524

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di febbraio 2013 una performance pari a +1,50%, per un risultato da inizio anno pari a +4,51%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +61,88% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale) mentre l'indice Msci World in LC nello stesso periodo ha registrato una performance pari a 21,78%.

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 ottima 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 miglior contributo mensile, pari a +63bps, e' venuto dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, a fronte di un peso del 32%. Il miglior risultato e' stato conseguito dal gestore specializzato sulle società di piccola e media capitalizzazione operante principalmente sui mercati dei paesi di lingua tedesca e del nord Europa. Il secondo miglior contributo e' stato generato dal gestore operante con esposizione neutrale al mercato, grazie alla pubblicazione da parte di diversi titoli in portafoglio di risultati aziendali superiori alle aspettative del mercato.

Il secondo miglior contributo di febbraio e' dipeso dai **fondi specializzati sul mercato americano**, pari a +61bps, a fronte di un peso del 27%. L'apporto piu' significativo e' venuto anche questo mese dallo specialista sul settore TMT, che ha ottenuto un ottimo risultato nonostante il mantenimento di un'esposizione netta al mercato molto conservativa grazie alla generazione di

alpha sia nella parte lunga che corta del portafoglio, e dal gestore generalista specializzato sul mercato americano la cui strategia combina lo studio dei fondamentali ad una gestione attiva del portafoglio.

Terzo migliore contributo, pari a +15bps, dalla **componente asiatica** del portafoglio, con un peso del 6%. La forte svalutazione dello Yen rispetto alle principali valute e l'aspettativa di nuove politiche economiche espansive a sostegno dell'economia giapponese hanno consentito soprattutto al gestore specializzato sui settori ciclici del mercato asiatico di chiudere il mese con un risultato molto positivo.

I fondi specializzati sul **mercato globale** nel mese di febbraio hanno fornito un contributo pari a +9bps, con un peso del 17%. Il migliore risultato del mese e' stato conseguito dal gestore generalista grazie ad un'efficace esposizione ai settori ciclici dell'economia, mentre il gestore specializzato sui titoli del settore finanziario che il gestore operante con approccio opportunistico sul mercato globale hanno fornito un contributo leggermente negativo dovuto all'inversione dell'andamento dei mercati intorno alle elezioni politiche in Italia.

Contributo positivo, pari a +5bps anche da parte dei fondi specializzati sul **mercato anglosassone**, a fronte di un peso pari al 10%. Nel corso di febbraio, il gestore operante sulle società a piccola capitalizzazione ha beneficiato di un contesto favorevole per le società orientate all'esportazione su cui e' concentrato il portafoglio, grazie anche alla forte svalutazione della sterlina. Anche il gestore caratterizzato da un approccio value, particolarmente abile nel prevedere le forti inversioni settoriali che si possono creare in alcune fasi del ciclo economico, ha conseguito un risultato positivo grazie alla ripresa della crescita economica mondiale.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,48%	1,81%	-1,21%
Rendimento ultimi 6 mesi	8,56%	11,41%	10,20%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,20%	10,68%	7,36%
Analisi performance nei bear market			
Marzo 2002 - Marzo 2003	1,34%	-27,57%	-41,11%
Giugno 2007 - Agosto 2008	-6,72%	-19,04%	-27,27%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-8,28%	-40,77%	-42,32%

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.

Febbraio 2013

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,97%	1,50%											4,51%
	MSCI W.	5.28%	1.29%											6.64%
2012	FONDO	1,80%	1,83%	1,11%	-1,01%	-3,29%	-0,43%	0,25%	1,25%	1,15%	0,59%	0,40%	1,68%	5,33%
	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	0,36%	0,92%	-0,28%	0,53%	-1,19%	-0,81%	-0,74%	-4,23%	-2,35%	0,25%	-1,36%	-0,24%	-8,87%
	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	-0,82%	0,36%	2,93%	0,49%	-3,50%	-1,71%	0,83%	-0,68%	1,31%	0,92%	1,03%	2,83%	3,88%
	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	1,65%	1,31%	0,16%	1,98%	3,53%	0,40%	2,91%	2,73%	1,76%	-0,95%	0,46%	1,41%	18,68%
	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	-5,01%	0,62%	-3,32%	1,95%	2,24%	-1,91%	-1,45%	-0,35%	-6,71%	-2,67%	-0,91%	-1,01%	-17,36%
	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	1,44%	0,34%	1,20%	1,05%	2,01%	0,33%	0,50%	-2,35%	2,27%	3,28%	-2,92%	-0,43%	6,74%
	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	3,22%	0,21%	2,44%	2,06%	-3,28%	-0,33%	0,57%	1,38%	0,31%	1,53%	1,33%	1,59%	11,42%
	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	1,17%	1,32%	-0,33%	-1,56%	0,69%	2,38%	2,43%	0,78%	1,57%	-1,77%	2,27%	3,05%	12,53%
	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	3,20%	1,45%	0,23%	-0,85%	-1,09%	1,00%	-1,07%	0,10%	1,40%	0,10%	1,62%	0,81%	7,03%
	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	0,54%	-0,07%	0,06%	0,25%	1,38%	0,72%	1,02%	1,87%	0,26%	2,34%	-0,47%	1,42%	9,68%
	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			0,37%	0,71%	0,86%	-0,26%	-1,01%	0,00%	0,47%	-1,03%	0,05%	0,66%	0,81%
	MSCI W.			3.83%	-4.71%	-1.30%	-7.85%	-8.51%	0.00%	-11.16%	7.31%	5.22%	-6.51%	-22.80%

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

La performance a febbraio 2013 è stimata

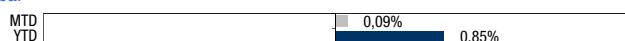
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	61,88%	5,99%	
MSCI World in Local Currency	21,78%	15,04%	65,30%
Eurostoxx in Euro	-12,53%	19,19%	60,44%
MH FdF Indice Equity (EW)	19,63%	4,57%	94,23%

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

Global



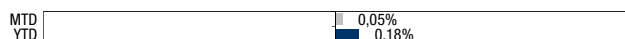
Asia



USA



UK



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 (Trimestrale la Classe III)
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	35 giorni (classi I e III) - 65 giorni (classi II, 2009M e 2012)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199251
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HISESCP IM

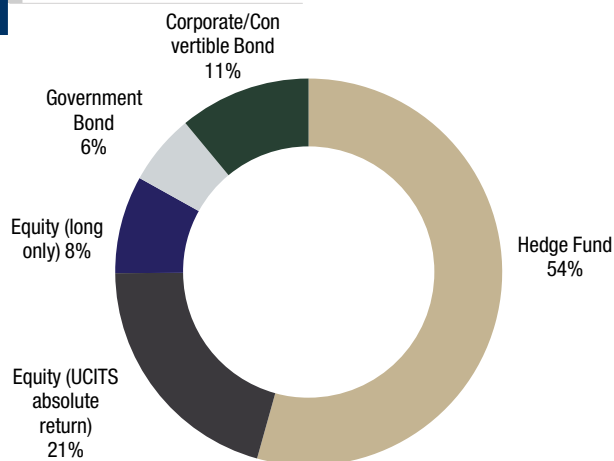
POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

NAV febbraio 2013 (stimato)	€ 534.572,894
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2013	0,96%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	3,51%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA giugno 2007	7,48%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2013	€ 12.509.248

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di febbraio 2013 una performance stimata pari a +0,96% (tale risultato è stato calcolato al netto delle commissioni e al lordo della ritenuta fiscale), mentre, nello stesso mese, l'indice MSCI World in Local Currency e il JP Morgan Global Bond Index in LC hanno chiuso rispettivamente a +1,29% e +0,60%.

Il principale contributo del mese è venuto dalla componente investita in **fondi hedge**, che ha apportato 63bps al risultato mensile del prodotto. Nonostante un contesto di mercato maggiormente volatile e incerto, i fondi di hedge della Casa sono stati in grado di ottenere buoni risultati nel mese, con scarsa correlazione rispetto all'andamento dei mercati finanziari, traendo vantaggio soprattutto dal contributo dei fondi con strategia bottom up (long/short equity in particolare), che nel mese si sono distinti per una buona generazione di alpha. Anche l'allocazione diretta a fondi hedge ha riportato in febbraio un risultato positivo. All'interno di questa componente, si segnala, in particolare, l'eccellente comportamento del gestore long/short equity specializzato sul settore TMT, che ha beneficiato nel mese dell'ottimo risultato registrato sia dal portafoglio rialzista che da quello ribassista: da inizio anno il portafoglio lungo ha pressoché triplicato la performance del Nasdaq, grazie ad una efficace attività di selezione dei titoli.

Il secondo miglior contributo è venuto dalla **componente azionaria**, che ha generato il 30% della performance di HIFP a fronte di un peso del 29% circa.

Buoni risultati nel mese per la componente azionaria UCITS a ritorno assoluto, grazie principalmente al contributo positivo di due gestori europei che operano con approccio bottom up. Entrambi hanno beneficiato del maggiore focus degli operatori sui fondamentali delle singole aziende, riuscendo ad aggiungere valore indipendentemente dall'andamento dei mercati di riferimento, attraverso una corretta attività di stock picking. La porzione long-only del portafoglio ha performedo sostanzialmente in linea con gli indici azionari globali: l'ottima generazione di alpha del fondo long-only europeo e il buon risultato venuto dall'esposizione al settore dei semiconduttori in US ha permesso di compensare in febbraio i contributi negativi derivanti dal sovrappeso sull'Europa e dall'allocazione al gestore long-only specializzato sul mercato cinese.

La **componente obbligazionaria** ha apportato +11bps al risultato mensile. Il principale contributo positivo è dipeso dal fondo specializzato sul credito strutturato in US, che ha continuato a beneficiare di un contesto positivo per il mercato di riferimento, grazie all'importante supporto derivante dal miglioramento dei fondamentali del mercato immobiliare. Anche l'allocazione diretta e indiretta (attraverso un fondo opportunistico specializzato sul credito in Europa) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa Periferica ha apportato un contributo positivo, seppur modesto, alla performance di febbraio, nonostante la volatilità relativamente elevata che ha caratterizzato gli spread dei Paesi Periferici nel contesto di incertezza legato alle elezioni italiane.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	1,26%	0,26%	-2,99%
Rendimento ultimi 6 mesi	7,52%	5,50%	11,41%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,01%	5,46%	10,68%
Analisi performance nei bear market			
Dicembre 2001 - Marzo 2003	N/A		
Giugno 2007 - Agosto 2008	-3,28%	-5,64%	-19,04%
Settembre 2008 - Febbraio 2009	-7,30%	-18,20%	-40,77%

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.

Febbraio 2013

FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,53%	0,96%											3,51%
	Bench.	2.03%	0.62%											2.66%
2012	FONDO	2,07%	1,78%	0,50%	-1,24%	-2,27%	0,03%	0,64%	0,97%	1,09%	0,24%	0,70%	1,79%	6,40%
	Bench.	2.14%	1.81%	0.34%	-0.60%	-2.32%	0.84%	0.92%	0.82%	0.93%	-0.06%	0.79%	1.08%	6.82%
2011	FONDO	0,85%	1,13%	-0,63%	0,62%	-1,22%	-1,11%	-0,58%	-3,02%	-2,17%	0,05%	-2,06%	0,43%	-7,53%
	Bench.	0.57%	1.02%	-0.37%	1.13%	-0.56%	-1.04%	-0.48%	-3.32%	-2.76%	2.59%	-1.16%	0.39%	-4.06%
2010	FONDO	-0,46%	0,39%	2,75%	0,67%	-3,20%	-1,71%	0,57%	-1,44%	1,22%	0,94%	0,62%	2,41%	2,62%
	Bench.	-0.64%	0.49%	2.44%	0.61%	-3.19%	-1.02%	2.05%	-0.44%	2.59%	1.21%	-0.55%	2.06%	5.58%
2009	FONDO	0,85%	0,97%	1,02%	1,71%	2,82%	0,63%	2,93%	2,27%	1,28%	-1,16%	0,38%	1,99%	16,78%
	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	-1,59%	0,39%	-2,23%	1,36%	1,11%	-2,25%	-0,78%	0,26%	-4,62%	-4,21%	-0,43%	0,07%	-12,36%
	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						0,18%	-0,27%	-1,53%	1,76%	3,54%	-2,60%	-0,49%	0,47%
	Bench.						-0.30%	-0.73%	-0.89%	1.88%	1.82%	-1.75%	-0.14%	-0.16%

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

La performance a febbraio 2013 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).

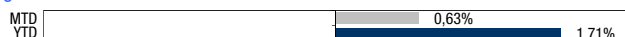
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	7,48%	5,93%	
Benchmark Portfolio	1,49%	7,16%	87,39%
MSCI World in Local Currency	-16,01%	17,22%	79,25%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	32,23%	3,17%	-38,78%

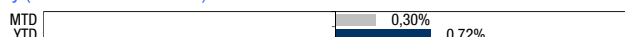
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

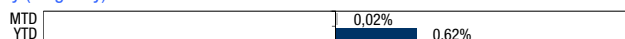
Hedge Fund



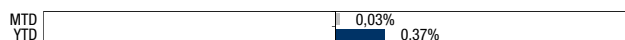
Equity (UCITS absolute return)



Equity (long only)



Government Bond



Corporate/Convertible Bond



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	65 giorni
ISIN Code	IT0004230295
Bloomberg	HINPORT IM

Allegato – Altre classi



Febbraio 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	STIMA MENSILE	PERFORMANCE YTD	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	467.819,920	1,01%	2,72%	3,23%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	666.232,334	1,01%	2,72%	3,23%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	571.391,987	1,09%	3,35%	16,53%	HEDIMST IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	523.177,026	1,00%	3,07%	4,64%	HIMST12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	710.185,172	1,10%	3,36%	18,82%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	650.691,084	1,10%	3,37%	4,26%	HEDIMIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	591.042,869	1,20%	3,68%	20,72%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	529.999,915	1,10%	3,34%	6,00%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	782.434,743	1,20%	3,68%	22,87%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	523.056,108	1,10%	3,34%	4,61%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	527.892,299	1,14%	3,44%	5,58%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	552.943,021	1,50%	4,51%	12,02%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	520.534,710	1,38%	4,11%	4,11%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	764.260,929	1,50%	4,51%	20,10%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	739.272,550	1,50%	4,51%	20,10%	HISSIII IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	526.917,170	0,96%	3,51%	5,83%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	528.664,357	0,92%	3,32%	5,73%	HIPOR12 IM

* La classe III di Hedge Invest Sector Specialist distribuirà annualmente i profitti. La classe III ha staccato una cedola pari a 25.000 Euro per quota nel mese di febbraio 2011. Performance calcolata sul Nav al lordo della distribuzione della cedola.

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.