



Fondi di Fondi Hedge

Report Gennaio 2013

Fondi di fondi Hedge

Gennaio 2013

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE GENNAIO 2013	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	1,69%	1,69%	14,22%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01 dic 2001	2,24%	2,24%	47,61%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	2,45%	2,45%	64,16%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	2,97%	2,97%	59,49%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	2,53%	2,53%	6,45%

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 gennaio 2013 è stimato.

COMMENTO MERCATI

I mercati finanziari hanno iniziato il 2013 in tono positivo.

In US, superato l'empasse delle negoziazioni relative al fiscal cliff con un accordo fra Democratici e Repubblicani approvato in extremis il 1° gennaio, i mercati si sono concentrati sulle dinamiche micro delle singole società, spinti anche dall'inizio della stagione degli utili relativa al quarto trimestre 2012. Sul fronte politico, resta 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.

In Europa, i dati relativi al quarto trimestre 2012 mostrano ancora una fase di difficoltà delle economie dell'Eurozona. Gli indicatori PMI, però, hanno mostrato in gennaio un primo segnale positivo: il PMI Composite è salito a 48.2 punti in gennaio vs. 47.2 punti in dicembre, grazie a un recupero sia della componente manifatturiera sia della componente servizi. Entrambi i sottoindici, comunque, non si sono ancora riportati sopra i 50 punti. Con riferimento alla Germania, da segnalare un miglioramento degli indicatori di fiducia delle imprese (indice IFO) per il terzo mese consecutivo in gennaio. Il livello raggiunto dall'indice rappresenta il più elevato dallo scorso giugno, e segnala un recupero rispetto ai minimi degli ultimi due anni e mezzo registrati in ottobre 2012. Sul fronte della crisi del debito sovrano, resta ancora aperta la discussione relativa al salvataggio di Cipro, mentre in generale in gennaio i mercati dei Titoli di Stato dei Paesi dell'Europa periferica sono stati oggetto di inflow da parte degli investitori internazionali, ormai rassicurati circa l'irreversibilità dell'Euro. Il ritorno dell'appetito per il rischio per il debito dei Paesi periferici dell'Eurozona si è anche visto sui mercati primari sui quali le aste si sono svolte con successo in Spagna, Irlanda, Portogallo.

In Giappone, dopo le elezioni del 16 dicembre che hanno portato l'LDP al controllo della Camera bassa del Parlamento e hanno confermato Shinzo Abe come nuovo Primo Ministro, l'11 gennaio è stato annunciato uno stimolo

fiscale da 10.3 tr yen (116 bn \$), secondo per entità dai tempi della Seconda Guerra Mondiale, finalizzato a portare il Paese fuori dalla recessione e dalla deflazione. Con riferimento alla politica monetaria, nell'ultimo meeting conclusosi il 22 gennaio la BoJ ha rafforzato il proprio impegno per porre fine a 20 anni di deflazione, dichiarando un target di inflazione del 2% da raggiungere il prima possibile. Ha inoltre deliberato acquisti per 13 tr yen (145 bn \$) al mese di cui circa 3 tr in Govt bond e 10 tr in titoli a breve. Attualmente la BoJ ha un programma di acquisto di Titoli di Stato e ETF fino a 76 tr yen (906 bn \$), aumentato da 66 tr yen in dicembre, che dovrà essere concluso in dicembre 2013. Le decisioni della BoJ hanno deluso i mercati che si attendevano che uno stimolo monetario illimitato immediato, come richiesto da Abe durante la sua campagna elettorale. Gli economisti si attendono che tale decisione sarà rimandata dopo il cambio del Governatore della BoJ che avverrà in aprile.

Infine, in Cina i dati macro pubblicati in gennaio consolidano la visione secondo la quale il punto minimo della crescita economica sia ormai alle spalle e l'economia si stia ora discretamente riprendendo grazie alla combinazione di consumi interni e discreta ripresa delle esportazioni.

In questo contesto, i mercati finanziari si sono mossi in gennaio con maggiore razionalità: sui mercati azionari, la correlazione fra i titoli è scesa notevolmente, creando un ambiente di operatività favorevole per le strategie bottom up (long/short equity e event driven in particolare). Pertanto i nostri fondi di fondi hanno registrato in gennaio uno dei migliori mesi dalla partenza, beneficiando soprattutto del contributo positivo di tali strategie, sulle quali sono tuttora sovrappesati nell'aspettativa di un ambiente ad esse favorevole per il resto del 2013.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

In gennaio, tutti i principali mercati azionari globali hanno registrato risultati positivi, con una sovraperformance dei mercati sviluppati rispetto ai mercati emergenti. Il mercato americano ha chiuso il mese con un apprezzamento del 5% (indice S&P500) e il mercato europeo con una performance del 3% (indice Eurostoxx). Fra i mercati dei Paesi sviluppati si è nuovamente distinto in Giappone che ha proseguito il proprio trend al rialzo iniziato in corrispondenza delle dimissioni del precedente governo, ottenendo nel mese una performance del 7.1% (indice Nikkey).

I mercati emergenti hanno registrato una performance media dell'1.3% (indice MSCI Emerging Markets in LC), con una sovraperformance dei mercati dell'Est Europa (+3% nel mese) rispetto ai mercati dell'America Latina e dell'Asia (entrambi +1.3% nel mese).

Mercati delle obbligazioni governative

In gennaio, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha perso lo 0.58%, le curve dei tassi della maggior parte dei Paesi sviluppati si sono spostate al rialzo nel mese, incorporando stime di miglioramento della situazione economica in US e in Eurozona.

In US la curva si è irripidita di 21bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di un aumento di 23bps del tasso decennale da 1.76% a 1.98% a fronte di un tasso a due anni salito di soli 2bps da 0.24% a 0.26%.

In Europa la curva si è irripidita di 8bps nelle scadenze 2-10 anni, con tassi a 2 anni aumentati di 28bps a +0.27%, e tassi a 10 anni aumentati di 36bps da 1.32% a 1.68%. Sui mercati dei titoli di Stato dell'Europa periferica, gli spread rispetto al Bund tedesco si sono ristretti nel mese, in un contesto di generale ritorno della propensione al rischio verso le asset class di questi mercati.

In UK la curva dei tassi si è irripidita di 22bps nelle scadenze 2-10 anni; il tasso a 2 anni è salito di 5bps a 0.38% e il tasso a 10 anni è aumentato di 27bps a 2.1%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Sui mercati del credito societario, per la prima volta da diversi mesi gli indici obbligazionari hanno leggermente ritracciato: gli investment grade hanno registrato una perdita dell'1.2% in Europa e dello 0.89% in US, gli high yield hanno registrato una perdita di 33bps in Europa e hanno invece guadagnato l'1.3% in US.

Le obbligazioni convertibili hanno registrato in gennaio una performance del 2.6%; da un punto di vista geografico, le convertibili americane hanno sovraperformato le convertibili asiatiche e europee.

Mercati delle risorse naturali

In gennaio i mercati delle risorse naturali hanno registrato rialzi per quasi tutte le commodity. Le risorse a uso industriale si sono generalmente apprezzate, stimando un ritorno della domanda legato ai segnali di ripresa dell'economia globale. I metalli preziosi hanno registrato interessanti performance, ad eccezione dell'oro che nel mese ha perso lo 0.8% portandosi a 1662.65\$ l'oncia.

Fra le risorse a uso energetico, i prezzi del petrolio e delle benzine sono saliti nel breve: il WTI si è apprezzato del 6.2% portandosi a 97.5\$ al barile e il Brent del 4% portandosi a 115.55\$. Leggermente negativa invece nel mese la performance di carbone e gas naturale.

Mercati delle valute

In gennaio, nuovamente il principale trend sul mercato delle valute è stato l'indebolimento dello yen rispetto a tutte le principali valute. Rispetto al dollaro lo yen ha perso il 5.4% (da 86.62 a 91.33) e rispetto all'euro il 1.85%. Il dollaro si è indebolito del 2.9% rispetto all'euro (da 1.3197 a 1.3584). L'andamento delle valute dei Paesi emergenti è stato molto differenziato: rispetto al dollaro, si è visto un rafforzamento un rafforzamento delle valute dei BRICs, e un indebolimento di peso messicano, rand sudafricano, dollaro di Singapore e won coreano.

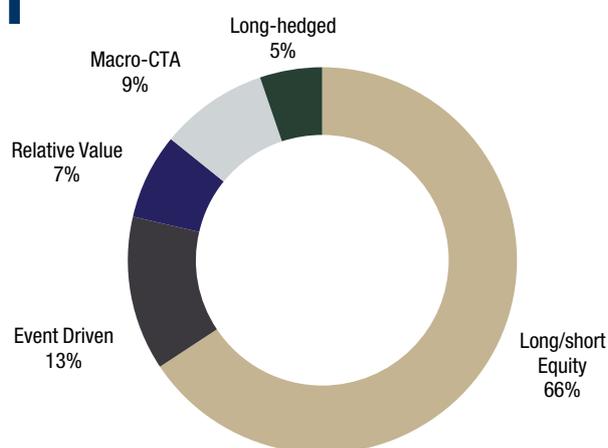
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 gennaio 2013	€ 461.394,343
RENDIMENTO MENSILE gennaio 2013	1,69%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,69%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2009	14,22%
CAPITALE IN GESTIONE febbraio 2013	€ 69.799.120

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in gennaio una performance pari a +1.69%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a 14.22%, al netto delle commissioni.

Il principale contributo positivo alla performance del mese è dipeso dai **long/short equity** che hanno partecipato all'85% del risultato vs. un peso del 66%. L'ambiente di operatività per la strategia è fortemente migliorato dallo scorso luglio, consentendo ai gestori con approccio di investimento bottom up di generare alpha tramite il proprio approccio di investimento, su mercati molto più concentrati sulla micro che sulla macro. Dal punto di vista geografico, i migliori contributi sono stati generati dai fondi che operano sul mercato europeo, e, fra questi, dai due gestori che affiancano all'analisi bottom up un approccio di investimento di trading opportunistico, che nel mese hanno beneficiato di un posizionamento rialzista su finanziari e ciclici. Anche i fondi che operano sui mercati americani hanno avuto un buon gennaio: i migliori contributi sono dipesi da un gestore con approccio generalista e dallo specialista su TMT, grazie ad una buona selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio. Positivo, anche se leggermente inferiore alle attese, il contributo del fondo che opera con strategia direzionale sui settori ciclici dei mercati asiatici e giapponese.

Secondo migliore contributo positivo è dipeso dai fondi **event driven**, che hanno generato il 5% della performance vs. un peso del 13%. I fondi event driven hanno avuto performance differenziate nel mese: molto positivo il risultato derivante da uno dei gestori specializzati sul mercato europeo, grazie ai contributi sia delle posizioni presenti sul mercato azionario sia delle posizioni sui mercati del credito. Purtroppo il contributo della strategia è stato inferiore

alle attese e al peso della strategia stessa in portafoglio a causa di due fondi che nel mese, in misura differente, hanno sofferto dall'allocazione al deal di m&a fra TNT e UPS che nel corso di gennaio non ha ricevuto l'approvazione dell'autorità per la concorrenza in Europa.

Le strategie **relative value** hanno contribuito al 7% della performance, in linea con il proprio peso in portafoglio. In gennaio, senz'altro il migliore contributo all'interno del comparto è dipeso dallo specialista sul settore del credito strutturato in US, che nel mese, nonostante adotti un approccio di investimento hedgiato, è riuscito a beneficiare dell'apprezzamento che ha interessato l'asset class. Positivo anche il contributo del fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito obbligazionario e strutturato.

Nell'ambito delle strategie obbligazionarie, da segnalare inoltre il contributo positivo di 5bps del gestore che opera sui mercati del credito dell'Europa periferica, che ha generato risultati positivi da tutte le componenti del portafoglio (obbligazioni governative, societarie, bancarie e posizioni di copertura).

I fondi **macro** hanno apportato un contributo marginalmente negativo al risultato del mese di HIGO vs. un peso del 9% circa. Il risultato positivo derivante dal fondo globale che opera soprattutto su reddito fisso e valute è stato compensato dal risultato negativo di uno dei gestori macro in portafoglio che, nell'ambito del reddito fisso, è stato impattato negativamente dallo spostamento al rialzo delle curve dei tassi, sull'azionario ha perso dal trade lungo Germania vs. corto Italia che ha compensato i profitti derivanti dal posizionamento rialzista sull'equity globale, e nelle valute ha sofferto dalle posizioni corte dollaro e euro che hanno compensato il guadagno derivante dalla posizione corta franco svizzero e yen.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,45%	15,01%	4,08%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,08%	11,93%	0,36%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,08%	14,20%	2,87%

*Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12.5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

Gennaio 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%												1,69%
	JPMGBI	-0,58%												-0,58%
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.

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	14,22%	3,93%	
MSCI World in Local Currency	72,93%	14,47%	74,74%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	16,96%	2,76%	-43,95%
Eurostoxx in Euro	45,75%	18,49%	68,53%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	6,23%	2,77%	92,25%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12,5%). 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



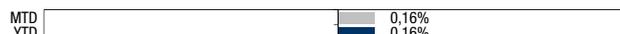
Macro-CTA



Long-hedged



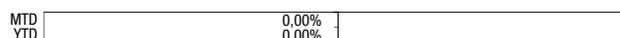
Global



Asia



UK



Europa



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
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

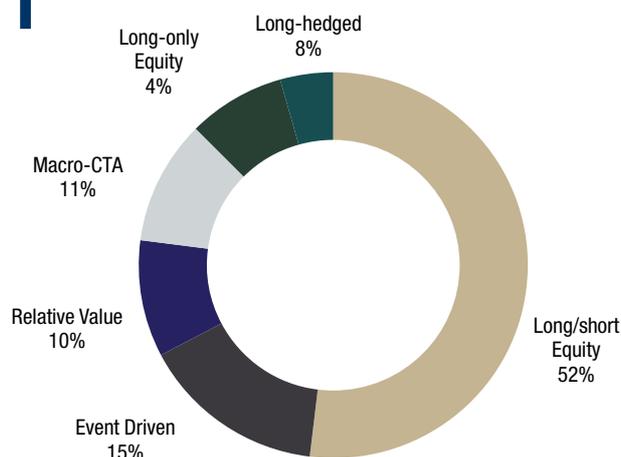
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 gennaio 2013	€ 702.458,133
RENDIMENTO MENSILE gennaio 2013	2,24%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,24%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	47,61%
CAPITALE IN GESTIONE febbraio 2013	€ 132.396.434

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance pari a 2.24% in gennaio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a 47.61% vs. una performance lorda del 58.03% del JP Morgan GBI in valute locali e del 17.69% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo di gennaio è dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha generato il 54% della performance del mese vs. un peso del 52%. L'ambiente di operatività per la strategia è fortemente migliorato dallo scorso luglio, consentendo ai gestori con approccio di investimento bottom up di generare alpha tramite il proprio approccio di investimento, su mercati molto più concentrati sulla micro che sulla macro. In particolare, i fondi che operano sul mercato americano hanno apportato il migliore contributo, soprattutto grazie allo specialista su TMT che nel mese ha beneficiato di una buona selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio. Positivo anche il contributo dei fondi che operano sul mercato europeo: da segnalare l'apporto del gestore che adotta un approccio di trading opportunistico. Infine da evidenziare anche l'ottimo risultato del fondo che opera sul mercato giapponese, che nel mese è riuscito a generare una buona performance pur mantenendo un'esposizione netta al mercato molto conservativa, in linea con il proprio mandato.

Il secondo migliore contributo positivo è dipeso dagli **event driven**, che hanno partecipato al 13% del risultato del mese vs. un peso del 15%. I fondi event driven hanno avuto performance differenziate nel mese: molto positivo il risultato derivante da uno dei gestori specializzati sul mercato europeo, grazie ai contributi sia delle posizioni presenti sul mercato azionario sia delle posizioni sui mercati del credito. Purtroppo il contributo della strategia è stato inferiore

alle attese e al peso della strategia stessa in portafoglio, a causa di un fondo che nel mese ha sofferto dall'allocazione al deal di m&a fra TNT e UPS, che nel corso di gennaio non ha ricevuto l'approvazione dell'autorità per la concorrenza in Europa.

I **relative value** hanno partecipato all'8% del risultato vs. un peso del 10%. In gennaio, senz'altro il migliore contributo all'interno del comparto è dipeso dallo specialista sul settore del credito strutturato in US, che nel mese, nonostante adottò un approccio di investimento hedgiato, è riuscito a beneficiare dell'apprezzamento che ha interessato l'asset class, la quale continua ad essere supportata dagli importanti miglioramenti dei fondamentali sul mercato immobiliare in US e da dinamiche di domanda e offerta favorevoli. Positivo anche il contributo del fondo che opera con approccio multistrategy sui mercati del credito societario e strutturato.

Nell'ambito delle strategie obbligazionarie, da segnalare inoltre il contributo positivo di 6bps del gestore che opera sui mercati del credito dell'Europa periferica, che ha generato risultati positivi da tutte le componenti del portafoglio (obbligazioni governative, societarie, bancarie e posizioni di copertura).

Infine i fondi **macro** hanno contribuito al 7% del risultato mensile, vs un peso dell'11%. Il principale contributo nel comparto è dipeso dal fondo che opera soprattutto sui mercati asiatici che in gennaio ha guadagnato dalle valute (posizione ribassista sullo yen e rialzista sulla rupia indiana) e dai temi sul mercato azionario (posizioni rialziste sul mercato giapponese e cinese). Positivo anche il contributo del fondo globale che opera soprattutto su reddito fisso e valute.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,55%	1,47%	4,18%
Rendimento ultimi 6 mesi	5,98%	11,93%	0,36%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,43%	14,20%	2,87%
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 (12.5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

Gennaio 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%													2,24%	
	MSCI W.	5.28%													5.28%	
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.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Multi-Strategy	47,61%	4,82%	
MSCI World in Local Currency	17,69%	14,94%	63,56%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,03%	3,08%	-26,61%
Eurostoxx in Euro	-11,74%	19,08%	56,77%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,38%	3,99%	92,33%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12,5%). 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



Japan



Asia



UK



Europa



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
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,IV); 65 giorni (classi III, 2009M,2012)
ISIN Code	IT0003199277
Bloomberg	HIMUSTR IM Equity

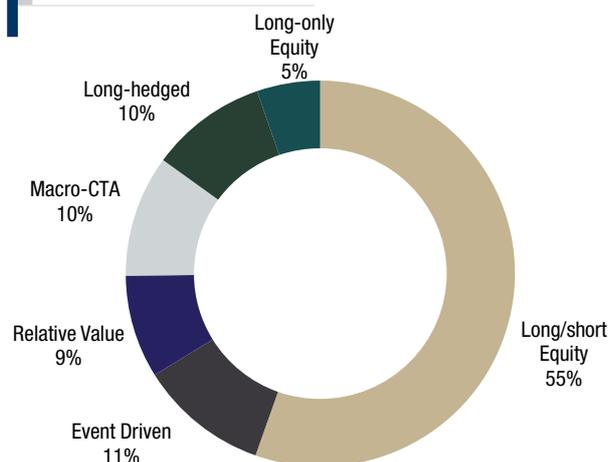
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 4-5 punti percentuali rispetto agli investimenti "free risk", con volatilità 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 gennaio 2013	€ 773.156,861
RENDIMENTO MENSILE gennaio 2013	2,45%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,45%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	64,16%
CAPITALE IN GESTIONE febbraio 2013	€ 214.520.919

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +2.45% in gennaio. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +64.16% vs. una performance lorda del 58.03% del JP Morgan GBI in valute locali e del 17.69% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo di gennaio è dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha generato 145bps con un peso in portafoglio pari al 55%, grazie al risultato positivo ottenuto da tutti i fondi all'interno nel comparto. Il migliore contributo positivo è dipeso da un fondo specializzato sul mercato giapponese che, nonostante l'approccio di investimento solitamente molto conservativo, è riuscito a trarre vantaggio dalle opportunità offerte da tale mercato. Il secondo migliore contributo è dipeso da un fondo specializzato sul settore TMT, grazie ad un contesto più razionale in cui gli operatori di mercato sono tornati a premiare le società con le migliori prospettive future. Terzo migliore contributo è venuto da un fondo che opera con approccio fondamentale sui mercati delle economie sviluppate, che è riuscito a beneficiare del rialzo delle piazze azionarie di riferimento grazie all'esposizione ai settori dei consumi ciclici e dei finanziari.

Da segnalare infine, anche a gennaio, l'apporto positivo delle strategie con long bias, opportunisticamente aggiunte in portafoglio per beneficiare delle tendenze positive su talune aree del mercato.

Il secondo migliore contributo è dipeso dai fondi **macro**, che hanno generato 25bps nel mese vs. un peso del 10% circa. Il migliore apporto alla performance di HIGF all'interno del comparto è stato generato dal fondo macro che impiega un approccio conservativo e tendenzialmente pessimista sull'andamento

dell'economia, grazie ad una scommessa tattica corta sulla valuta giapponese. Contributo positivo anche da parte del gestore che opera con focus sui mercati asiatici, che ha guadagnato soprattutto dal posizionamento sulle asset class giapponesi grazie all'esposizione ribassistica sullo yen e rialzista sull'azionario.

I fondi appartenenti alla categoria **event driven** hanno prodotto un risultato positivo pari a 22bps vs. un peso dell'11%. Tutti i fondi presenti in questa parte del portafoglio hanno ottenuto nel mese un risultato positivo, sia con riferimento ai gestori operanti sul mercato europeo che quelli operanti sul mercato americano. La strategia event driven, insieme alla strategia equity long/short, è infatti quella che più sta beneficiando della diminuzione della volatilità e del ritorno della razionalità e visibilità sui mercati.

Ultimo contributo da menzionare è quello registrato dalle strategie **relative value**, che hanno generato 19bps con un peso del 9%. Nel mese hanno contribuito bene al risultato di HIGF sia il fondo che investe su un universo molto diversificato di strumenti di credito strutturato con focus sui RMBS che il fondo operante sul credito con approccio multistrategy. Entrambi i gestori hanno saputo beneficiare del continuo miglioramento dei fondamentali nelle asset class di riferimento e di un contesto di mercato favorevole dal punto di vista tecnico.

Da menzionare anche l'apporto positivo del gestore che opera con long bias sui mercati del credito governativo, bancario e societario dell'Europa periferica, soprattutto grazie al contributo delle posizioni nei Titoli di Stato di Grecia, Spagna e Portogallo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,54%	1,47%	4,18%
Rendimento ultimi 6 mesi	7,90%	11,93%	0,36%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,77%	14,20%	2,87%
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 (12.5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

Gennaio 2013

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,45%												2,45%
	MSCI W.	5,28%												5,28%
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	64,16%	5,21%	
MSCI World in Local Currency	17,69%	14,94%	63,30%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	58,03%	3,08%	-30,03%
Eurostoxx in Euro	-11,74%	19,08%	57,07%
MH FdF Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,38%	3,99%	90,38%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12,5%). 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



Japan



Asia



UK



Europa



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
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

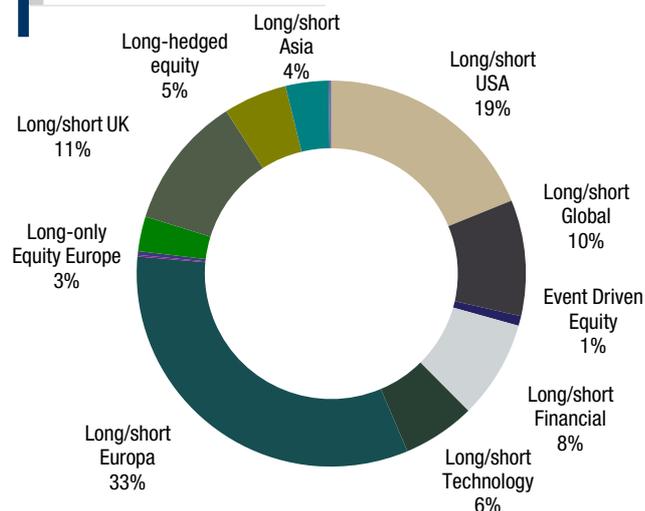
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 gennaio 2013	€ 752.966,433
RENDIMENTO MENSILE gennaio 2013	2,97%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,97%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2002	59,49%
CAPITALE IN GESTIONE febbraio 2013	€ 98.798.028

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di gennaio 2013 una performance pari a +2.97%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +59.49% (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 +20.23%.

Il miglior contributo mensile, pari a +113bps, e' venuto dai fondi specializzati sul **mercato europeo**, a fronte di un peso del 33%. Il miglior risultato e' stato conseguito dai due gestori che adottano una strategia di trading, molto abili ad aumentare con il giusto tempismo l'esposizione ai titoli del settore finanziario e dei settori più ciclici dell'economia. Contributo positivo anche da parte del gestore operante con uno stile di investimento più concentrato e basato su un'attività di ricerca fondamentale molto approfondita.

Il secondo miglior contributo di gennaio e' venuto dai **fondi specializzati sul mercato americano**, pari a +81bps, a fronte di un peso del 25%. L'apporto più 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, e dal gestore generalista specializzato sul mercato americano. Entrambi i fondi hanno beneficiato dal ritorno di un ambiente favorevole allo stock picking, vale a dire di un contesto più razionale in cui gli operatori di mercato sono tornati a premiare le società con le migliori prospettive future.

Contributo mensile, pari a +76bps, anche da parte dei fondi specializzati sul

mercato globale, con un peso del 21%. Il migliore risultato di gennaio e' stato conseguito dal gestore specializzato sui titoli del settore finanziario, che ha continuato a beneficiare, grazie all'esposizione lunga alle banche europee e americane, del perdurante clima di ottimismo generato dalla remissione della crisi del debito sovrano europeo e dalle iniziative di politica monetaria accomodanti della FED. Apporto positivo anche da parte del gestore generalista, la cui esposizione al settore dei consumi ciclici e ai titoli del settore finanziario e' risultata particolarmente premiante.

La **componente asiatica** del portafoglio ha fornito un risultato positivo di 22bps con un peso del 6%. Il crescente ottimismo dovuto al miglioramento degli indicatori economici in Cina ha consentito di chiudere il mese con un risultato positivo sia ai due gestori operanti con esposizione lunga al mercato cinese che al gestore specializzato sui settori ciclici del mercato asiatico.

Infine, i gestori specializzati sul **mercato anglosassone** hanno registrato nel mese un risultato pari a +13bps, a fronte di un peso pari al 11%. Nel corso di gennaio 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 molto positivo grazie alla ripresa della crescita economica mondiale. Più modesto il contributo ottenuto dal gestore operante sulle società a piccola capitalizzazione, la cui attività di selezione dei titoli focalizzata sulle società di elevata qualità ha sottoperformato nel rialzo indiscriminato del mercato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,37%	1,70%	-1,14%
Rendimento ultimi 6 mesi	8,29%	11,93%	15,59%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,54%	14,20%	12,93%
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 (12.5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

Gennaio 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%												2,97%
	MSCI W.	5,28%												5,28%
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.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	59,49%	6,01%	
MSCI World in Local Currency	20,23%	15,09%	65,30%
Eurostoxx in Euro	-11,81%	19,26%	60,63%
MH FdF Indice Equity (EW)	18,79%	4,58%	94,28%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12,5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Global



Europa



UK



USA



Asia



Fund of funds



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, 2012)
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0003199251
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HISESCP IM Equity

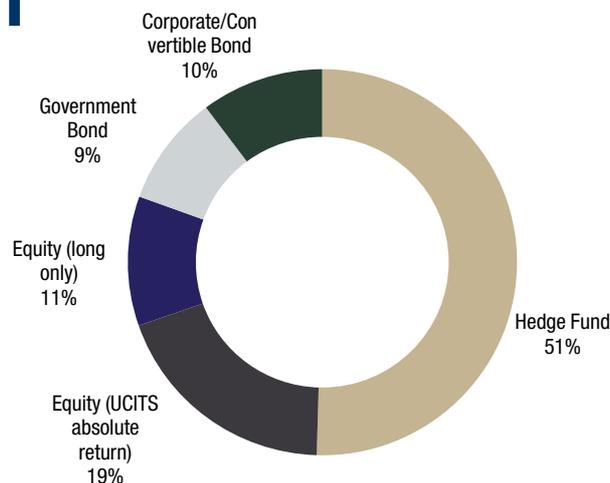
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 fondi hedge, fondi tradizionali azionari, Etf, derivati e obbligazioni.

RIEPILOGO MESE

NAV gennaio 2013	€ 529.489,792
RENDIMENTO MENSILE gennaio 2013	2,53%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,53%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA giugno 2007	6,45%
CAPITALE IN GESTIONE febbraio 2013	€ 12.366.717

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di gennaio 2013 una performance pari a +2.53% (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 +5.28% e +1.47%.

Il principale contributo del mese è venuto dalla componente investita in **fondi hedge**, che ha apportato 109bps al risultato mensile del prodotto. I fondi di fondi hedge della Casa hanno registrato in gennaio uno dei migliori mesi dalla partenza, grazie principalmente al contributo positivo delle strategie bottom up (long/short equity e event driven in particolare), che hanno beneficiato dello scenario di maggiore razionalità sui mercati, maggiore focus degli operatori sulla micro e ridotta correlazione fra i titoli sul mercato azionario. Risultati molto positivi sono venuti anche dall'allocazione diretta a fondi hedge: il gestore long/short equity specializzato sul settore TMT ha tratto vantaggio da una buona selezione dei titoli in particolare nella parte lunga del portafoglio; il gestore macro specializzato sui mercati asiatici ha continuato, invece, a beneficiare soprattutto dall'esposizione al Giappone, con posizionamento rialzista sull'azionario e ribassista sullo yen.

Ottimo contributo in gennaio anche per la **componente azionaria**, che ha generato il 38% della performance di HIPF a fronte di un peso del 30% circa. In un contesto di generalizzato rialzo sui mercati azionari, la porzione long-only è

stata in grado di sovraperformare gli indici azionari globali, grazie soprattutto all'esposizione al settore dei semiconduttori in US e ai titoli del settore energetico. Buon risultato è venuto anche dal gestore long-only specializzato sul mercato cinese, che è stato in grado di aggiungere alpha attraverso uno stock picking efficace e una corretta allocazione settoriale. La componente azionaria UCITS a ritorno assoluto ha contribuito per 42bps al risultato mensile: emergono, in particolare, le performance positive del fondo opportunistico con mandato globale, che ha nuovamente beneficiato del sovrappeso sul settore finanziario e, a livello geografico, dell'elevata esposizione al mercato giapponese, e del gestore europeo che opera con approccio bottom up, con portafoglio allocato in prevalenza a società esposte globalmente.

La **componente obbligazionaria** ha apportato +55bps in gennaio. Come nei mesi precedenti, anche in gennaio il principale contributo positivo è venuto dall'esposizione diretta e indiretta (attraverso un fondo opportunistico specializzato sul credito in Europa) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa periferica. Eccellente risultato nel mese anche per il fondo specializzato sul credito strutturato in US, favorito dal proseguimento del trend positivo sul mercato di riferimento, che rimane supportato dagli importanti miglioramenti dei fondamentali sul mercato immobiliare in US e da dinamiche di domanda e offerta favorevoli.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	1,11%	0,15%	-3,25%
Rendimento ultimi 6 mesi	7,53%	5,72%	11,93%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,88%	6,72%	14,20%
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 (12.5%). Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,53%												2,53%
	Bench.	2.04%												2.04%
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.

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	6,45%	5,96%	
Benchmark Portfolio	0,87%	7,21%	87,40%
MSCI World in Local Currency	-17,07%	17,34%	79,23%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	31,44%	3,19%	-39,01%

Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale (12,5%). 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



Gennaio 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD	PERFORMANCE D. PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	463.165,920	1,69%	1,69%	2,21%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	659.604,475	1,69%	1,69%	2,21%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	565.230,969	2,24%	2,24%	15,27%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	517.980,309	2,05%	2,05%	3,60%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	702.458,133	2,24%	2,24%	17,53%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	643.592,184	2,24%	2,24%	3,12%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	584.034,456	2,45%	2,45%	19,29%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	524.231,121	2,22%	2,22%	4,85%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	773.156,861	2,45%	2,45%	21,41%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	517.366,982	2,22%	2,22%	3,47%
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	521.943,115	2,27%	2,27%	4,39%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	544.771,449	2,97%	2,97%	10,37%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	513.450,000	2,69%	2,69%	2,69%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	752.966,433	2,97%	2,97%	18,33%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III	01/03/2009	IT0004461064	728.347,340	2,97%	2,97%	18,33%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	521.906,864	2,53%	2,53%	4,44%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	523.847,644	2,38%	2,38%	4,77%

* 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.