



Fondi di fondi Hedge

Marzo 2013

	DATA PARTENZA	PERFORMANCE MARZO 2013	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE DALLA PARTENZA
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	01 dic 2001	0,84%	4,59%	67,59%
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	01 dic 2001	0,74%	4,19%	50,42%
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY	01 mar 2009	0,81%	3,67%	16,45%
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	01 mar 2002	0,69%	5,26%	63,03%
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND	01 giu 2007	0,54%	4,11%	8,10%

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 marzo 2013 è stimato.

COMMENTO MERCATI

In linea con quanto avvenuto nei mesi precedenti, i dati macroeconomici relativi agli Stati Uniti hanno mostrato anche in marzo sorprese positive, soprattutto con riferimento all'immobiliare e al comparto aziendale. La Federal Reserve ha ribadito nel mese la propria intenzione di mantenere una politica monetaria estremamente espansiva in presenza di un tasso di disoccupazione ancora lontano al proprio obiettivo del 6.5%: la Banca Centrale prevede una diminuzione della disoccupazione sotto tale soglia solamente nel 2015, e ha rivisto al ribasso le proprie proiezioni di crescita del GDP rispetto a quanto rilasciato lo scorso dicembre.

In Eurozona, i dati macroeconomici pubblicati nel mese dipingono una situazione molto difficile che per il momento non dà segnali di miglioramento. Nello statement accompagnatorio al meeting della BCE del 7 marzo, la Banca Centrale Europea ha rivisto al ribasso rispetto allo scorso dicembre le proprie previsioni di crescita del GDP per l'anno in corso a -0.9% / -0.1% (e rispetto a -0.3% stimato dalla Commissione Europea lo scorso mese) e fra 0% e +2% per il 2014 (vs. +1.4% stimato dalla Commissione Europea lo scorso mese). Draghi ha commentato che si attende una stabilizzazione dell'economia nella prima parte del 2013 per poi vedere una graduale ripresa economia più avanti nell'anno grazie a un miglioramento delle esportazioni a seguito di un rafforzamento della domanda globale e ad un miglioramento della domanda domestica grazie alla politica monetaria espansiva.

Nel mese, Unione Europea, Fondo Monetario Internazionale e BCE hanno organizzato il salvataggio di Cipro: dopo settimane di negoziazione, è stato deliberata l'erogazione di un prestito da 10 mld Euro, a fronte di una radicale ristrutturazione del sistema bancario cipriota finalizzata a riportarne la dimensione, oggi largamente sproporzionata rispetto al Pil del Paese, in linea con la media dell'Unione Europea. La seconda banca del Paese (Laiki Bank) è stata di fatto liquidata, garantendo esclusivamente la protezione dei depositi bancari assicurati (vale a dire i depositi la cui consistenza è inferiore a 100.000 Euro) e la prima banca del Paese (Bank of Cyprus) dovrà incorporare i depositi assicurati della Laiki Bank e sarà ristrutturata a spese di azionisti e

obbligazionisti, oltre che gravando sui correntisti con depositi di entità superiore ai 100.000 Euro. Sono stati inoltre deliberate restrizioni ai movimenti dei capitali, al fine di evitare una fuga di depositi dalle banche cipriote alla riapertura degli sportelli, avvenuta dopo una settimana di chiusura.

In Giappone, a fronte di dati macroeconomici ancora in gran parte deludenti, la nomina del nuovo Governatore della Banca Centrale, noto per la sua visione favorevole all'adozione di una politica monetaria fortemente espansiva a stimolo dell'economia, ha continuato ad alimentare nel mese aspettative ottimistiche circa la ripresa economica del Paese, grazie a un recupero della competitività delle aziende esportatrici favorite dal consistente indebolimento dello yen.

Con riferimento alla Cina, i dati macroeconomici relativi all'economia cinese pubblicati in marzo hanno evidenziato tendenze contrastanti: Gli indicatori relativi all'economia domestica hanno mostrato in marzo una flessione rispetto ai mesi precedente e l'inflazione ha mostrato una salita inattesa, pur mantenendosi ad un livello inferiore al target fissato dalle autorità; nel contempo i dati relativi alle esportazioni hanno battuto le attese degli economisti. Dal meeting di inizio mese del rinnovato establishment cinese è emersa una forte volontà di voler accelerare il cambiamento nel modello di crescita del Paese, espandendo la domanda domestica come strategia di lungo termine per lo sviluppo economico, a fronte di un'economia che negli ultimi mesi è tornata al modello storico di crescita basato sulle esportazioni.

In questo contesto, i fondi di fondi della casa Hedge Invest hanno registrato un buon mese in marzo, chiudendo un trimestre positivo per le strategie hedge, caratterizzato, sul mercato azionario, da una maggiore dispersione fra i titoli favorevole allo stock picking e quindi alle strategie long/short equity, e, su mercati diversi dall'azionario, dal ritorno di interessanti tendenze soprattutto sui mercati delle valute, di cui hanno beneficiato i fondi macro.

ANDAMENTO MERCATI

Mercati azionari

In marzo si è verificata una chiara sottoperformance del mercato europeo rispetto agli altri mercati del Paesi sviluppati. L'indice Eurostoxx ha chiuso il mese con una performance negativa dello 0.10% (+2% da inizio anno), rispetto al mercato americano che invece ha ottenuto il 3.6% (indice S&P500, +10% ytd) e al mercato giapponese che prosegue nella tendenza al rialzo dei mesi precedenti chiudendo un mese di marzo con una performance positiva del 7.25% (indice Nikkey, +19.3% ytd).

Anche in marzo i mercati emergenti hanno sottoperformato i mercati sviluppati, registrando una performance negativa dell'1% (-0.80% ytd, indice MSCI Emerging Markets in LC); l'Est Europa ha perso il 2.5% (-3% da inizio anno), l'Asia l'1.6% (-0.3% da inizio anno) spinta al ribasso dal mercato cinese oggetto nel mese di una significativa presa di profitto, e l'America Latina ha chiuso il mese con una performance solo leggermente positiva (+0.09%, -1.6% da inizio anno).

Mercati delle obbligazioni governative

In marzo, l'indice delle obbligazioni governative globali JP Morgan Global Bond Index in valute locali ha guadagnato lo 0.7% (+0.7% da inizio anno); le curve dei tassi della maggior parte dei Paesi sviluppati si sono appiattite nel corso del mese.

In US la curva si è appiattita di 4bps nelle scadenze 2-10 anni, a seguito di una diminuzione di 3bps del tasso decennale da 1.88% a 1.85% a fronte di un aumento di 1bp del tasso a due anni da 0.23% a 0.24%.

In Europa la curva si è appiattita di 10bps, con tassi a 2 anni scesi di 6bps, e tassi a 10 anni scesi di 17bps a 1.29%. Sui mercati dei titoli di Stato dell'Europa periferica, gli spread rispetto al Bund tedesco sono stati volatili nel mese, in un contesto di incertezza legato soprattutto alle negoziazioni circa il salvataggio di Cipro e all'evoluzione del dibattito politico in Italia.

In UK la curva dei tassi si è appiattita di 17bps nelle scadenze 2-10 anni; il

tasso a 2 anni è sceso di 4bps a 0.20% e il tasso a 10 anni è sceso di 21bps a 1.77%.

Mercati delle obbligazioni societarie

Sui mercati del credito societario, si è verificata una sovraperformance degli high yield vs. gli investment grade: sia in US sia in Europa il comparto a minore rating si è apprezzato dell'1% circa (da inizio anno +2.9% in US e +1.2% in Europa) rispetto a una performance flat dei titoli a rating più elevato in US e (-0.1% da inizio anno) e positiva dello 0.5% in Europa (+0.6% da inizio anno). Le obbligazioni convertibili hanno registrato in marzo una performance dell'1.3% (+3.6% da inizio anno), guidate al rialzo dal comparto delle convertibili giapponesi (+5% nel mese) e americane (+2.9%).

Mercati delle risorse naturali

In marzo la maggioranza delle risorse naturali ha registrato nuovamente una pesante correzione, che ha interessato soprattutto le commodity a uso industriale, vittima di aspettative negative sulla domanda cinese. Nel comparto delle risorse energetiche, si è verificata una forte differenziazione: il gas naturale ha ottenuto una performance positiva a doppia cifra e il petrolio WTI si è apprezzato del 5.6% (a 97.23\$ al barile), mentre il Brent, i derivati del petrolio e il carbone hanno registrato nel mese una perdita. Per gran parte negative le tendenze dei prezzi delle risorse agricole, mentre fra i metalli preziosi palladio e oro si sono apprezzati vs. argento e platino che hanno proseguito la tendenza al ribasso del mese precedente.

Mercati delle valute

In marzo è continuato il trend di indebolimento dello yen rispetto al dollaro: lo yen si è deprezzato del 2% rispetto al dollaro.

L'euro si è a sua volta indebolito rispetto al dollaro del 2% chiudendo il mese a 1.2819. Le valute dei Paesi emergenti si sono generalmente indebolite rispetto al dollaro, in un contesto caratterizzato dal permanere dell'avversione al rischio verso tali aree del mercato.

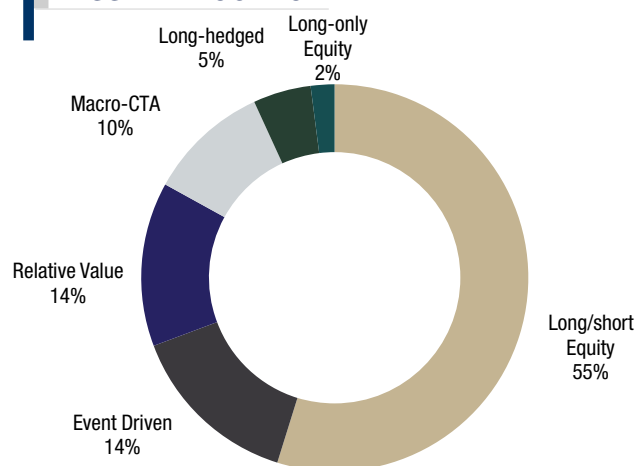
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 marzo 2013	€ 789.295,168
RENDIMENTO MENSILE marzo 2013	0,84%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,59%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	67,59%
CAPITALE IN GESTIONE aprile 2013	€ 214.161.976

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Fund ha registrato una performance pari a +0.84% in marzo. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +67.5% vs. una performance lorda del +60.1% del JP Morgan GBI in valute locali e del +22.1% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo al risultato di marzo è ancora una volta dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha generato 61bps vs. un peso del 60%. I migliori contributi all'interno del comparto sono dipesi dai fondi che operano sul mercato americano fra i quali, da evidenziare, il risultato del fondo specializzato sui settori TMT grazie all'ottima selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio. Importante anche il contributo dei fondi che operano sul mercato asiatico incl. Japan (+27bps) grazie sia al risultato del fondo che opera esclusivamente sul mercato giapponese utilizzando un'esposizione netta conservativa, che è riuscito a generare alpha soprattutto all'interno dei settori del consumo e tecnologico, sia al risultato del fondo che mantiene una esposizione netta lunga sulle aree piu' cicliche in Giappone e in Asia. Meno importante, ma comunque positivo, il contributo dei gestori specializzati sul mercato europeo (+11bps) fra i quali, nel mese, va segnalato il fondo che opera con approccio di stock picking generalista, con esposizione rialzista verso settori difensivi e ribassista verso i settori ciclici, un posizionamento che si è rivelato corretto nel corso del mese. La strategia di stock picking ha quindi funzionato nel mese in tutte le aree geografiche. I peggiori risultati nella strategia sono dipesi dal fondo europeo con bias su società di media capitalizzazione operative in business di tipo ciclico e dal fondo con strategia direzionale sul mercato cinese, 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 positivo è dipeso dai fondi con strategie **relative value**, che hanno generato 13bps nel mese vs. un peso del 14%. Tale contributo è in prevalenza imputabile al fondo che opera sui comparti del credito corporate e strutturato in US, che è riuscito a generare valore mantenendo un'esposizione conservativa e hedgiata. Positivo anche il contributo derivante dal gestore specializzato su RMBS e CMBS sul mercato americano.

Le strategie **macro** hanno contribuito per 12bps vs. un peso del 10%. La strategia ha contribuito in misura leggermente superiore al proprio peso grazie al ritorno di interessanti trend soprattutto sui mercati delle valute, sugli indici azionari e, in misura minore, sul reddito fisso. Il principale apporto è dipeso da un fondo che opera globalmente con approccio opportunistico, che nel mese ha beneficiato dell'esposizione al tema Giappone tramite posizioni ribassiste sullo yen e rialziste sul mercato azionario.

I fondi **event driven** hanno partecipato con 7bps al rendimento di marzo (vs. un peso del 15%). In generale, il comparto event driven ha però sottoperformato il proprio peso in portafoglio a causa di un contesto caratterizzato da una attività di finanza straordinaria a volumi contenuti, soprattutto in Europa dove il riaffiorare dell'incertezza causato dall'evoluzione della situazione politica in Italia e dagli sviluppi del caso Cipro ha rallentato il tanto atteso ritorno della visibilità sul futuro da parte del management delle aziende.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	4,66%	1,78%	4,24%
Rendimento ultimi 6 mesi	8,06%	11,95%	1,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,67%	11,68%	4,52%
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%	1,24%	0,84%										4,59%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%										9.22%
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%	-1.93%	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.

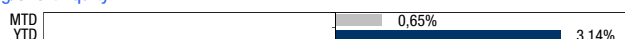
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Fund	67,59%	5,18%	
MSCI World in Local Currency	22,09%	14,85%	63,35%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	60,11%	3,06%	-29,74%
Eurostoxx in Euro	-12,56%	18,94%	56,90%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,89%	3,95%	90,07%

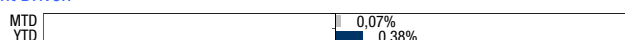
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

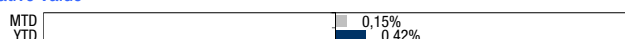
Long/short Equity



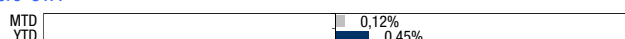
Event Driven



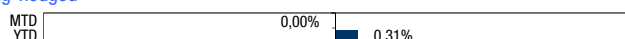
Relative Value



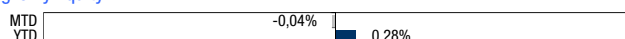
Macro-CTA



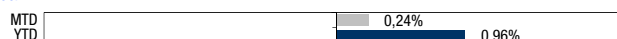
Long-hedged



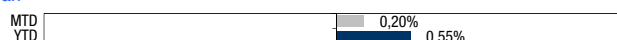
Long-only Equity



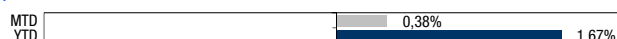
Global



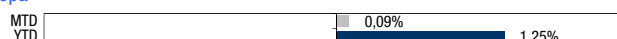
Japan



USA



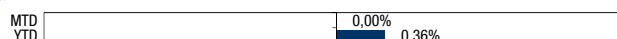
Europa



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

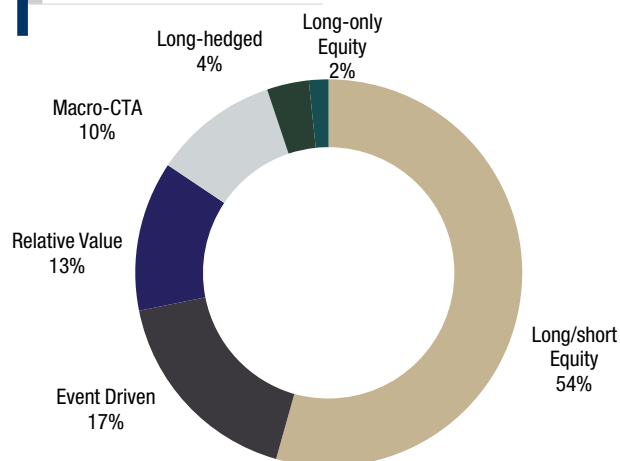
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 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 marzo 2013	€ 715.907,607
RENDIMENTO MENSILE marzo 2013	0,74%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,19%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA dicembre 2001	50,42%
CAPITALE IN GESTIONE aprile 2013	€ 130.869.599

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Multi-Strategy ha registrato una performance pari a +0.74% in marzo. Dalla partenza (dicembre 2001), il fondo ha ottenuto un rendimento pari a +50.4% vs. una performance lorda del +60.1% del JP Morgan GBI in valute locali e del +22.1% dell'MSCI World in valute locali.

Il principale contributo al risultato di marzo è ancora una volta dipeso dalla strategia **long/short equity**, che ha generato l'89% della performance del mese vs. un peso del 55%. I migliori contributi all'interno del comparto sono dipesi dai fondi che operano sul mercato americano (+32bps) fra i quali da evidenziare il risultato del fondo specializzato sui settori TMT grazie all'ottima selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio. Importante anche il contributo dei fondi che operano sul mercato asiatico incl. Japan (+23bps) grazie soprattutto al risultato del fondo che opera esclusivamente sul mercato giapponese utilizzando un'esposizione netta conservativa, che è riuscito a generare alpha all'interno dei settori del consumo e della tecnologia. Meno importante, ma comunque positivo, il contributo dei gestori specializzati sul mercato europeo (+11bps) fra i quali, nel mese, va segnalato il fondo che opera con approccio di stock picking generalista, con esposizione rialzista verso settori difensivi e ribassista verso i settori ciclici, un posizionamento che si è rivelato corretto nel corso del mese.

Al contributo positivo delle strategie long/short equity va detratto il contributo negativo derivante dalle strategie long/hedged (-5bps), vale a dire dai fondi che possono operare con esposizione flessibile (rialzista o neutrale, ma non netta corta) ai mercati di riferimento. In questo comparto, ha restituito un contributo negativo il fondo specializzato sul mercato cinese che ha sofferto dall'esposizione rialzista al settore real estate, penalizzato nel mese dalle

mosse di politica economica restrittiva.

Il secondo migliore contributo positivo è dipeso dai fondi con strategie **relative value**, che hanno generato il 9% del risultato del mese vs. un peso del 10%. Tale contributo è in prevalenza imputabile al fondo che opera sui comparti del credito corporate e strutturato in US, che è riuscito a generare valore mantenendo un'esposizione conservativa e hedgiata. Positivo anche il contributo derivante dal gestore specializzato su RMBS e CMBS sul mercato americano.

Le strategie **macro** hanno contribuito per il 7% circa della performance vs. un peso dell'11% circa. Il principale apporto alla performance è dipeso dal fondo specializzato sui mercati asiatici, grazie al contributo positivo derivante dalle posizioni sui mercati azionari (soprattutto sul Giappone), sul reddito fisso (posizioni rialziste nella parte a breve della curva dei tassi in Europa e UK) e sullo yen (posizione ribassista), solo in parte compensato dai contributi negativi derivanti dalle posizioni su valute e risorse naturali (a causa soprattutto dell'esposizione ribassista sull'oro e sul petrolio).

Infine gli **event driven** hanno apportato il 5% circa del risultato vs. un peso del 18%. La strategia ha sottoperformato il proprio peso in portafoglio a causa di un contesto caratterizzato da una attività di finanza straordinaria ancora a volumi contenuti, soprattutto in Europa dove il riaffiorare dell'incertezza causato dall'evoluzione della situazione politica in Italia e dagli sviluppi del caso Cipro ha rallentato il tanto atteso ritorno della visibilità sul futuro da parte del management delle aziende. Nel mese, i fondi con tale strategia hanno ottenuto risultati vicini alla neutralità o solo leggermente positivi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,67%	1,78%	4,24%
Rendimento ultimi 6 mesi	6,39%	11,95%	1,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,08%	11,68%	4,52%
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.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,24%	1,16%	0,74%										4,19%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%										9.22%
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.

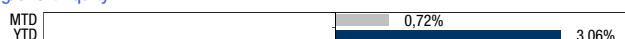
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Multi-Strategy	50,42%	4,79%	
MSCI World in Local Currency	22,09%	14,85%	63,60%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	60,11%	3,06%	-26,31%
Eurostoxx in Euro	-12,56%	18,94%	56,59%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	16,89%	3,95%	92,08%

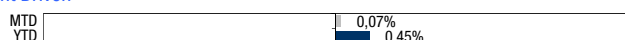
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

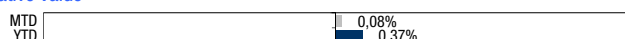
Long/short Equity



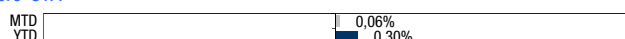
Event Driven



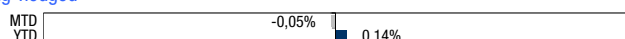
Relative Value



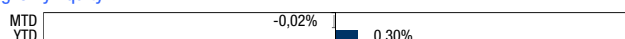
Macro-CTA



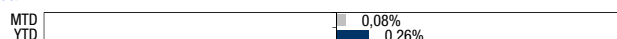
Long-hedged



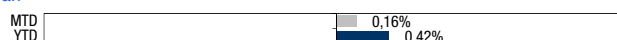
Long-only Equity



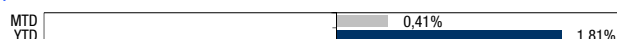
Global



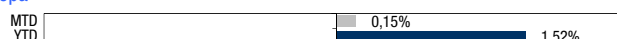
Japan



USA



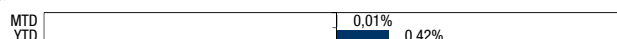
Europa



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

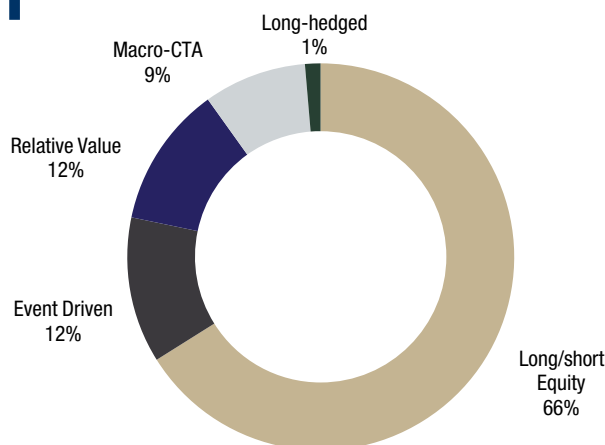
POLITICA DI INVESTIMENTO

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 marzo 2013	€ 470.408,842
RENDIMENTO MENSILE marzo 2013	0,81%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	3,67%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2009	16,45%
CAPITALE IN GESTIONE aprile 2013	€ 68.133.025

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Global Opportunity ha registrato in marzo una performance pari a +0.81%, per un rendimento da marzo 2009 (quando il fondo è stato assunto in delega di gestione da Hedge Invest SGR) pari a +16.4% al netto delle commissioni.

Il 76% della performance del mese è dipeso dai **long/short equity** (vs. un peso del 67%). Il principale contributo è stato generato dai fondi che operano sul mercato americano (+29bps), fra i quali da segnalare il gestore con approccio generalista di stock picking e attenta gestione del rischio che costituisce la principale posizione di HIGO. Pari contributo è dipeso dal fondo specializzato sui settori TMT grazie all'ottima selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio. Secondo migliore apporto al risultato del mese da un punto di vista geografico è dipeso dai fondi globali (+18bps) grazie al contributo positivo che entrambi hanno generato dalle posizioni rialziste selezionate sul mercato americano. I fondi europei, nonostante abbiano operato in un contesto più difficile rispetto ai precedenti mesi, hanno contribuito positivamente per 15bps al risultato di marzo. Infine, positivo anche l'apporto del fondo long/short specializzato su Asia ex Japan e del fondo long/hedged con approccio flessibile ai mercati globali, entrambi favoriti dall'esposizione rialzista al mercato azionario giapponese.

Il secondo migliore contributo è dipeso dai fondi **macro** (9% della performance vs. un peso del 8%). La strategia ha contribuito in misura leggermente superiore al proprio peso grazie al ritorno di interessanti trend soprattutto sui mercati delle valute, sugli indici azionari e, in misura minore, sul reddito fisso. Il principale apporto è dipeso da un fondo che opera globalmente con approccio opportunistico, che nel mese ha beneficiato dell'esposizione al tema

Giappone tramite posizioni ribassiste sullo yen e rialziste sull'equity. Positivo anche il contributo di un altro fondo macro che ha guadagnato dalle posizioni lunghe sul dollaro e, sugli indici azionari, dalla sovraperformance della Germania rispetto al resto dell'Europa (il gestore è ancora molto bearish sugli sviluppi della situazione macroeconomica dell'Europa periferica), dal posizionamento rialzista sul mercato giapponese e sui titoli finanziari americani e, nell'ambito del reddito fisso, dalle posizioni rialziste sulla curva americana, implementate per trarre vantaggio dal proseguimento del quantitative easing da parte della Fed.

I fondi **event driven** hanno partecipato al 6% del risultato (vs. un peso del 13%). Il migliore contributo è dipeso dal fondo che opera con approccio neutrale al mercato e utilizzando prevalentemente strategie di arbitraggio. In generale, il comparto event driven ha però sottoperformato il proprio peso in portafoglio a causa di un contesto caratterizzato da una attività di finanza straordinaria ancora a volumi contenuti, soprattutto in Europa dove il riaffiorare dell'incertezza causato dall'evoluzione della situazione politica in Italia e dagli sviluppi del caso Cipro ha rallentato il tanto atteso ritorno della visibilità sul futuro da parte del management delle aziende.

Infine le strategie **relative value** hanno contribuito al 5% della performance (vs. un peso del 7% circa). Tale contributo è imputabile ai fondi che operano sui mercati del credito con strategia long/short: il multistrategy attivo su obbligazioni corporate e strutturate in US e il gestore specializzato su RMBS e CMBS sul mercato americano hanno apportato il medesimo contributo. Il primo è riuscito a generare valore pur mantenendo un'esposizione conservativa e hedgiata, il secondo ha partecipato ai miglioramenti del mercato immobiliare americano tramite un'esposizione rialzista alle asset class di riferimento.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	JPMGBI
Rendimento annuo	3,80%	15,39%	4,25%
Rendimento ultimi 6 mesi	4,71%	11,95%	1,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,20%	11,68%	4,52%

*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 JP Morgan GBI Global in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	1,69%	1,13%	0,81%										3,67%
	JPMGBI	-0,58%	0,60%	0,71%										0,73%
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.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Global Opportunity	16,45%	3,88%	
MSCI World in Local Currency	79,39%	14,18%	74,37%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	18,50%	2,71%	-42,51%
Eurostoxx in Euro	44,40%	18,13%	67,20%
MH FdI Indice Low-Medium Volatility (EW)	6,69%	2,68%	92,28%

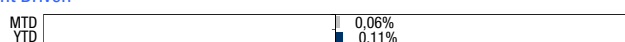
Performance al netto di commissioni e al lordo della ritenuta fiscale. Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875

PERFORMANCE CONTRIBUTION

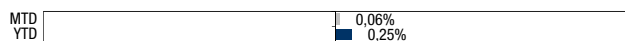
Long/short Equity



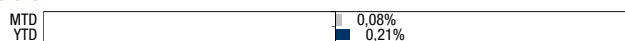
Event Driven



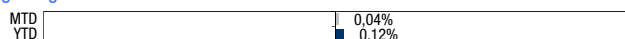
Relative Value



Macro-CTA



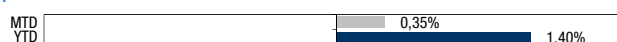
Long-hedged



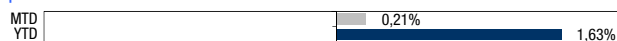
Global



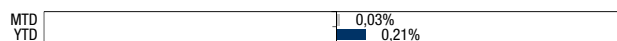
USA



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

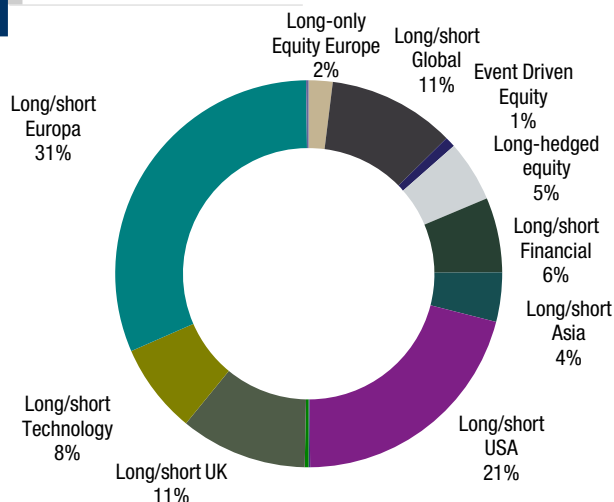
POLITICA DI INVESTIMENTO

Fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine di 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 marzo 2013	€ 769.684,962
RENDIMENTO MENSILE marzo 2013	0,69%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,26%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA marzo 2002	63,03%
CAPITALE IN GESTIONE aprile 2013	€ 98.403.439

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Sector Specialist ha ottenuto nel mese di marzo 2013 una performance pari a +0.69%, per un risultato da inizio anno pari a +5.25%. Dalla partenza (marzo 2002), la performance è stata pari a +63.0% (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 +24.7%.

Il miglior contributo mensile, pari a +53bps, e' venuto dai fondi specializzati sul **mercato americano**, a fronte di un peso del 28%. 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 abbastanza conservativa grazie alla generazione di alpha soprattutto nella parte lunga del portafoglio, e dal gestore generalista specializzato sul mercato americano la cui strategia combina lo studio dei fondamentali ad una gestione attiva del portafoglio.

Il secondo miglior contributo di febbraio e' dipeso dai fondi specializzati sul **mercato globale**, pari a +30bps con un peso del 20%. Il miglior risultato e' stato conseguito da un gestore generalista focalizzato sui settori consumi, media e nuove tecnologie. Apporto nuovamente positivo anche da parte del gestore operante con approccio opportunisco sul mercato globale, abile nel mese a capitalizzare il rialzo del listino azionario giapponese innescato dal cambio di politica monetaria della BOJ.

Terzo migliore contributo, pari a +5bps, da parte dei fondi specializzati sul

mercato anglosassone, a fronte di un peso pari all'11%. Nel corso di marzo, il gestore operante sulle societa' a piccola capitalizzazione ha beneficiato di un contesto favorevole per le societa' orientate all'esportazione su cui e' concentrato il portafoglio, dovuto sia alla recente svalutazione della sterlina che al rinnovato impegno del governo a rilanciare la crescita economica nel Regno Unito. Il gestore operante con approccio value, abile nell'individuare le inversioni nel ciclo economico, non ha contribuito al risultato del mese.

I fondi specializzati sul **mercato asiatico** hanno prodotto un risultato sostanzialmente neutrale, pari a -1bps, con un peso del 7%. La forte svalutazione dello Yen rispetto alle principali valute e l'aspettativa di nuove politiche economiche espansive a sostegno dell'economia giapponese hanno consentito al gestore specializzato sui settori ciclici del mercato asiatico di chiudere il mese con un risultato molto positivo, tale da compensare l'apporto negativo dei due gestori operanti con elevata esposizione netta al mercato cinese.

Il fondi specializzati sul **mercato europeo** hanno fornito un contributo leggermente negativo, pari a -5bps, a fronte di un peso del 35%. Le buone performance ottenute dai due gestori il cui approccio di investimento e' caratterizzato da una gestione attiva del portafoglio non sono bastate a compensare il risultato negativo conseguito dal gestore operante con uno stile di investimento molto concentrato e basato su uno studio approfondito dei fondamentali, penalizzato nel mese dall'esposizione al settore finanziario europeo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI W.	EuroStoxx
Rendimento annuo	4,51%	2,01%	-1,21%
Rendimento ultimi 6 mesi	8,09%	11,95%	8,96%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,78%	11,68%	7,63%

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.

FONDO vs MSCI World in Local Currency

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,97%	1,52%	0,69%										5,26%
	MSCI W.	5.28%	1.29%	2.42%										9.22%
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%

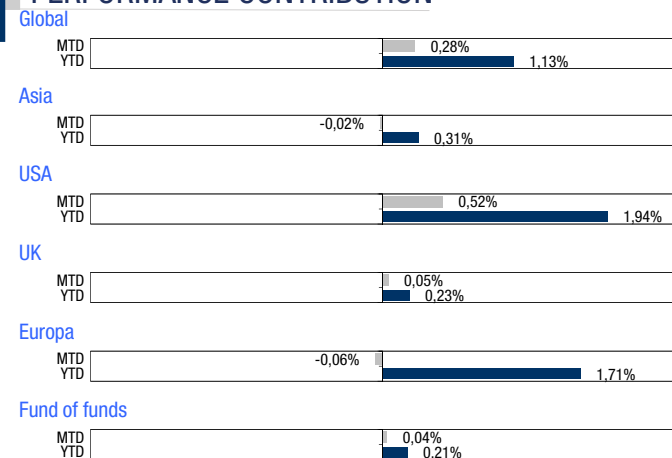
Il track record del fondo fino a giugno 2011 è stato lordizzato dividendo la performance mensile per 0,875.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Sector Specialist	63,03%	5,97%	
MSCI World in Local Currency	24,72%	14,99%	65,29%
Eurostoxx in Euro	-12,62%	19,12%	60,43%
MH FdF Indice Equity (EW)	20,23%	4,56%	94,25%

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 (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	HISECSP IM Equity

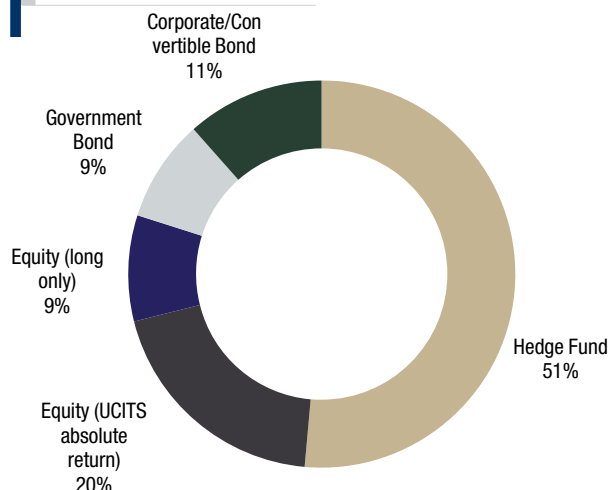
POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

NAV marzo 2013	€ 537.670,693
RENDIMENTO MENSILE marzo 2013	0,54%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA giugno 2007	8,10%
CAPITALE IN GESTIONE aprile 2013	€ 12.596.503

ASSET ALLOCATION



COMMENTO DEL MESE

Hedge Invest Portfolio Fund ha ottenuto nel mese di marzo 2013 una performance pari a +0.54% (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 +2.42% e +0.71%.

Il principale contributo di marzo è venuto dalla componente investita in **fondi hedge**, che ha apportato 45bps al risultato mensile del prodotto. In un mese piuttosto volatile in particolare sui mercati europei ma caratterizzato, in ogni caso, da una buona dispersione tra i titoli, i fondi di hedge della Casa hanno ottenuto risultati soddisfacenti, beneficiando come nei mesi precedenti principalmente di una buona generazione di alpha da parte dei fondi long/short equity. Contributo aggiuntivo pari a +13bps è venuto nel mese dall'allocatione diretta a fondi hedge: risultati positivi sono venuti sia dal gestore long/short equity specializzato sul settore TMT, grazie ad un'ottima selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio, che dal fondo macro specializzato sui mercati asiatici, il quale ha tratto vantaggio soprattutto dalle posizioni sui mercati azionari (posizione lunga su Giappone), sul reddito fisso (posizioni rialziste nella parte a breve della curva dei tassi in Europa e UK) e sullo yen (posizione ribassista).

La **componente azionaria** ha apportato +12bps al risultato mensile del prodotto. Ottimo contributo nel mese dalla componente azionaria UCITS a ritorno assoluto (+32bps): i risultati migliori sono venuti da due

gestori europei che operano con approccio bottom up ed esposizione globale, che sono riusciti ad aggiungere valore nel mese, in modo sostanzialmente indipendente dall'andamento dei mercati di riferimento, attraverso un corretto stock picking; performance molto positiva anche per il fondo opportunistico con mandato globale, che ha beneficiato principalmente dell'incremento tattico dell'esposizione al mercato giapponese. La porzione long-only del portafoglio ha, invece, riportato una performance negativa in marzo (-20bps), penalizzata in particolare dall'esposizione alla Cina attraverso un fondo specializzato e dal sovrappeso sui mercati europei.

Risultato positivo nel mese per la **componente obbligazionaria**. I maggiori contributi sono venuti dall'allocatione alle obbligazioni subordinate bancarie, nonostante il peso ridotto in portafoglio, e dal fondo specializzato sul credito strutturato in US, che ha continuato a trarre vantaggio del trend positivo sul mercato di riferimento in un contesto di importanti miglioramenti a livello dei fondamentali del mercato immobiliare. L'allocatione diretta e indiretta (attraverso un fondo opportunistico specializzato sul credito in Europa) alle obbligazioni governative dei Paesi dell'Europa Periferica ha contribuito in modo leggermente negativo in marzo, penalizzata da un contesto di maggiore incertezza nella seconda parte del mese, legato soprattutto alle negoziazioni circa il salvataggio di Cipro e all'evoluzione del dibattito politico in Italia.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Bench.	MSCI W.
Rendimento annuo	1,34%	0,45%	-2,55%
Rendimento ultimi 6 mesi	6,98%	5,59%	11,95%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,10%	6,28%	11,68%
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.

FONDO vs Benchmark Portfolio

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	2,53%	1,00%	0,54%										4,11%
	Bench.	2.09%	0.53%	1.11%										3.77%
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%	-0.45%	-2.32%	0.84%	0.96%	0.77%	0.89%	-0.09%	0.80%	1.04%	6.86%
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).

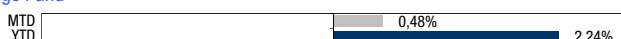
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
Hedge Invest Portfolio Fund	8,10%	5,89%	
Benchmark Portfolio	2,62%	7,12%	87,27%
MSCI World in Local Currency	-13,97%	17,13%	79,24%
JP Morgan GBI Global in Local Currency	33,18%	3,15%	-38,60%

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

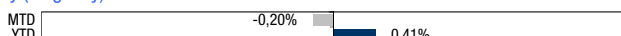
Hedge Fund



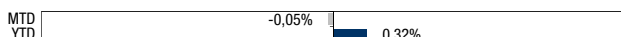
Equity (UCITS absolute return)



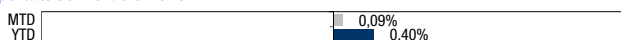
Equity (long only)



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	Sottoscrizione	Mensile
Banca Depositaria	BNP Paribas Securities Services	Riscatto	Mensile
Commissione di performance	10% (con High Water Mark)	Preavviso	65 giorni
Commissione di gestione	1,5% su base annua	ISIN Code	IT0004230295
Trattamento fiscale	20%	Bloomberg	HINPORT IM

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466618	596.228,310	0,84%	4,59%	21,78%	HEDIVGB IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790355	534.282,998	0,78%	4,18%	6,86%	HEDIG12 IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE II	01/03/2009	IT0004460900	789.295,168	0,84%	4,59%	23,95%	HIGLBEQ IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE III	01/09/2011	IT0004743891	527.283,074	0,78%	4,18%	5,46%	HEDGIII IM
HEDGE INVEST GLOBAL FUND CLASSE IV	01/09/2011	IT0004743917	532.427,562	0,83%	4,32%	6,49%	HEDIGIV IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2009M	01/04/2009	IT0004466568	576.053,051	0,74%	4,19%	17,48%	HEDIMST IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE 2012	01/03/2012	IT0004790330	527.093,795	0,68%	3,85%	5,42%	HIMST12 IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE III	01/03/2009	IT0004460793	715.907,607	0,74%	4,19%	19,77%	HIMUSTR IM
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY CLASSE IV	01/04/2012	IT0004805104	655.934,135	0,74%	4,20%	5,10%	HEDIMIV IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE II	01/04/2012	IT0004805120	472.190,831	0,81%	3,68%	4,20%	HIGOPII IM
HEDGE INVEST GLOBAL OPPORTUNITY CLASSE III	01/04/2012	IT0004805146	672.457,042	0,81%	3,68%	4,20%	HIGOIII IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2009M	01/06/2009	IT0004466782	556.867,310	0,69%	5,26%	12,82%	HEDISSM IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE 2012	01/01/2013	IT0004790389	523.835,519	0,62%	4,77%	4,77%	HISSP12 IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE II	01/03/2009	IT0004461049	769.684,962	0,69%	5,26%	20,95%	HISECSP IM
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST CLASSE III*	01/03/2009	IT0004461064	744.519,237	0,69%	5,26%	20,95%	HISSIII IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2009M	01/10/2009	IT0004466378	529.970,602	0,54%	4,11%	6,43%	HIPORTM IM
HEDGE INVEST PORTFOLIO FUND CLASSE 2012	01/11/2012	IT0004790454	531.830,564	0,54%	3,94%	6,37%	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.