

R E P O R T

Analisi e valutazione di mercati, prodotti e servizi finanziari

QUANTO RENDONO I FONDI DI FONDI HEDGE

A partire dalla totalità dei prodotti italiani, compresi fondi misti e fondi puri, ecco tutte le classifiche a uno, due e tre anni.

Pubblichiamo nelle pagine che seguono le classifiche di rendimento dei fondi hedge di diritto italiano e quelli stranieri. Relativamente a quelli italiani, è possibile consultare le graduatorie a uno, due e tre anni e da inizio anno, suddivise in base alla tipologia (fondi di fondi, fondi misti e fondi puri); per gli hedge funds esteri so-

no indicati i rendimenti in euro da inizio anno, a un anno e a tre anni: quest'ultima espressa su base annua. Da notare poi l'indicazione della deviazione standard che, misura la dispersione dei rendimenti intorno alla media: si tratta dell'indicatore più utilizzato per determinare la volatilità di un investimento finanziario ■

CLASSIFICA A 12 MESI

FONDI DI FONDI HEDGE

Classifica di tutti i fondi di fondi hedge con almeno 12 mesi di track record ordinata per rendimento.

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 12 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
KAIROS ASIA FUND	KAIROS A.I. SGR	16,18%	7,75%	1,69	OTT-04
ALBERTINI SYZ LONG SHORT EQUITY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	12,46%	8,51%	1,16	NOV-03
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	HEDGE INVEST SGR	11,79%	5,14%	1,77	MAR-02
ERSEL HEDGE CELTIS	ERSEL HEDGE SGR	11,47%	5,15%	1,71	DIC-01
GLOBAL MANAGERS SELECTION FUND	GLOBAL SELECTION SGR	11,04%	7,25%	1,18	GIU-03
PWM NS INVESTIMENTI	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	10,89%	5,61%	1,48	MAG-03
GESTIELLE HEDGE HIGH VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	10,67%	6,03%	1,35	GIU-02
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	HEDGE INVEST SGR	9,87%	4,59%	1,59	DIC-01
UNIFORTUNE VALUE FUND	UNIFORTUNE SGR	9,71%	3,33%	2,14	GEN-05
NEXTRA EQUITY HEDGE	NEXTRA A.I. SGR	9,69%	5,34%	1,35	FEB-03
GENERALI DIRECTIONAL	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	9,41%	5,75%	1,21	LUG-04
KAIROS EQUITY FUND	KAIROS A.I. SGR	9,29%	3,76%	1,80	APR-01
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	HEDGE INVEST SGR	9,28%	7,67%	0,91	AGO-02
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND III	KAIROS A.I. SGR	9,12%	3,69%	1,79	NOV-04
ERSEL MULTISTRATEGY HIGH	ERSEL HEDGE SGR	9,03%	5,98%	1,11	GIU-01
ERSEL HEDGE ACER	ERSEL HEDGE SGR	9,00%	4,16%	1,56	APR-03
NEXTRA TOTAL RETURN	NEXTRA A.I. SGR	8,96%	5,67%	1,15	GEN-02
ZENIT ADVANCED STRATEGIES	ZENIT A.I. SGR	8,87%	7,93%	0,83	LUG-04
GESTIELLE HEDGE MULTI-STRATEGY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	8,84%	4,97%	1,29	FEB-02
CA AIPG LONG-SHORT	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	8,71%	4,65%	1,35	DIC-02

REPORT

FONDI HEDGE

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 12 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
NEXTRA MARKET GURU COLLECTION	NEXTRA A.I. SGR	8,56%	6,61%	0,94	DIC-04
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND II	KAIROS A.I. SGR	8,55%	3,45%	1,76	MAG-01
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND I	KAIROS A.I. SGR	8,54%	3,39%	1,79	APR-01
MORGAN STANLEY INT. DIV. STRATEGIES	MORGAN STANLEY SGR	8,10%	4,96%	1,15	APR-02
ERSEL HEDGE ROBUR	ERSEL HEDGE SGR	7,99%	4,80%	1,16	DIC-03
CA AIPG MULTI STRATEGY	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	7,90%	4,61%	1,19	DIC-03
ERSEL HEDGE ILEX	ERSEL HEDGE SGR	7,89%	4,45%	1,23	DIC-01
PICTET DIVERSIFIED OPPORTUNITIES	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	7,76%	4,58%	1,17	GIU-04
BRERA MULTI STRATEGY HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	7,67%	4,84%	1,09	LUG-02
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	7,65%	4,09%	1,28	DIC-02
HEDGE INVEST ALPHA GOLD CLASSE B	HEDGE INVEST SGR	7,60%	4,69%	1,11	GEN-05
CA AIPG MULTI ARBITRAGE III	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	7,59%	4,09%	1,27	NOV-04
CA AIPG MULTI ARBITRAGE II	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	7,57%	4,09%	1,26	DIC-03
HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	HEDGE INVEST SGR	7,50%	4,36%	1,17	MAG-04
HEDGE INVEST ALPHA GOLD CLASSE A	HEDGE INVEST SGR	7,34%	4,64%	1,07	GEN-05
FIDEURAM A. I. FUND DEFENSIVE	SANPAOLO IMI A.I. SGR	7,31%	3,16%	1,55	MAR-04
NEXTRA MEDIUM VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	7,21%	3,98%	1,21	GEN-02
BIPITALIA MULTI-STRATEGY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	7,11%	4,44%	1,07	AGO-02
GESTIELLE HEDGE DYNAMIC	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	7,01%	5,03%	0,93	MAG-04
DUEMME HEDGE MULTISTRATEGY II	DUEMME HEDGE SGR	6,97%	5,36%	0,87	GEN-04
FIDEURAM A. I. FUND DEFENSIVE II	SANPAOLO IMI A.I. SGR	6,80%	3,25%	1,36	LUG-04
NEXTRA MEDIUM VOLATILITY II	NEXTRA A.I. SGR	6,69%	3,90%	1,11	MAG-04
NEXTRA LOW VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	6,54%	2,73%	1,52	GEN-02
GESTIELLE HEDGE LOW VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	6,47%	4,15%	1,00	FEB-02
GENERALI DIVERSIFIED MULTI STRATEGY	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	6,45%	4,59%	0,90	LUG-04
ERSEL HEDGE LARIX	ERSEL HEDGE SGR	6,43%	4,28%	0,96	APR-04
BIPITALIA LOW VOLATILITY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	6,30%	3,34%	1,18	AGO-02
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	HEDGE INVEST SGR	6,20%	4,45%	0,88	DIC-01
GESTIELLE HEDGE ARBITRAGE	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	6,11%	4,38%	0,87	FEB-04
MPS ALTERNATIVE AGGRESSIVE	MPS A.I. SGR	6,07%	4,95%	0,77	APR-02
GOTAM EURO STRATEGIES	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	6,00%	4,28%	0,87	SET-04
PWM TECHNOLOGY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	5,93%	4,18%	0,87	SET-02
CAPITALGEST ALTERNATIVE DYNAMIC	CAPITALGEST A.I. SGR	5,87%	4,57%	0,79	DIC-03
BIPITALIA LOW VOLATILITY II FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	5,85%	3,24%	1,08	LUG-04
NEXTRA LOW VOLATILITY III	NEXTRA A.I. SGR	5,82%	2,93%	1,19	NOV-04
UNIFORTUNE CHALLENGE FUND	UNIFORTUNE SGR	5,70%	3,84%	0,88	NOV-02
EUROMOBILIARE A.I. MEDIUM RISK	EUROMOBILIARE A.I. SGR	5,70%	3,34%	1,01	LUG-03
KAIROS LOW VOLATILITY FUND	KAIROS A.I. SGR	5,69%	2,93%	1,15	APR-01
NEXTRA LOW VOLATILITY II	NEXTRA A.I. SGR	5,69%	2,98%	1,13	MAG-04
DUEMME HEDGE ACTIVE	DUEMME HEDGE SGR	5,64%	6,12%	0,56	AGO-04
DUEMME HEDGE OPPORTUNITY	DUEMME HEDGE SGR	5,56%	7,35%	0,47	FEB-05
DWS HEDGE LOW VOLATILITY	DWS A.I. SGR	5,51%	3,78%	0,85	OTT-04
ERSEL MULTISTRATEGY LOW	ERSEL HEDGE SGR	5,45%	2,75%	1,14	GIU-01
GESTIELLE HEDGE DEFENSIVE	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	5,43%	4,34%	0,73	GIU-04
PWM LOW VOLATILITY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	5,38%	2,17%	1,41	GIU-02
PIONEER MOMENTUM OPPORTUNITY II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	5,37%	4,90%	0,64	LUG-04
PWM GLOBAL INCOME LOW VOLATILITY	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	5,34%	3,97%	0,77	NOV-03
AKROS EQUITY HEDGE	AKROS HFR AI SGR	5,32%	4,86%	0,63	OTT-01
PIONEER MOMENTUM OPPORTUNITY	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	5,31%	4,86%	0,63	OTT-03
DUEMME HEDGE MULTISTRATEGY I	DUEMME HEDGE SGR S.P.A.	5,29%	4,55%	0,67	MAR-05
ALBERTINI SYZ MULTISTRATEGY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	5,25%	7,07%	0,44	GIU-03
PIONEER DYNAMIC HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	5,19%	4,40%	0,67	APR-02
PIONEER DYNAMIC HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	5,17%	4,46%	0,65	APR-04
JP MORGAN OPPORTUNISTIC FUND	JP MORGAN ALTERNATIVE AM SGR	5,14%	5,45%	0,54	MAG-04
JP MORGAN MULTI-STRATEGY	JP MORGAN ALTERNATIVE AM SGR	5,03%	4,09%	0,68	FEB-03
BIM MULTI STRATEGY	BIM A.I. SGR	5,03%	4,79%	0,58	OTT-02

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 12 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
ERSEL MULTISTRATEGY MEDIUM	ERSEL HEDGE SGR	5,03%	4,53%	0,61	GIU-01
DUEMME HEDGE PERFORMANCE	DUEMME HEDGE SGR	4,98%	3,65%	0,74	NOV-02
DUEMME HEDGE PERFORMANCE III	DUEMME HEDGE SGR	4,97%	3,66%	0,74	MAR-04
DUEMME HEDGE AGGRESSIVE	DUEMME HEDGE SGR	4,96%	6,03%	0,46	FEB-04
DUEMME HEDGE PERFORMANCE II	DUEMME HEDGE SGR	4,96%	3,64%	0,74	OTT-03
BRERA EQUITY HEDGE HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	4,94%	5,21%	0,52	DIC-03
EUROMOBILIARE A.I. LOW VOLATILITY	EUROMOBILIARE A.I. SGR	4,93%	2,64%	0,99	LUG-03
DUEMME HEDGE PROTECTION	DUEMME HEDGE SGR	4,89%	4,22%	0,63	GEN-03
GOTAM MID-LOW VOLATILITY	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	4,81%	3,37%	0,75	NOV-03
MPS ALTERNATIVE EFFICIENT II	MPS A.I. SGR	4,64%	3,73%	0,64	GIU-04
MPS ALTERNATIVE EFFICIENT	MPS A.I. SGR	4,57%	3,83%	0,60	APR-02
ZENIT MASTER	ZENIT A.I. SGR	4,46%	3,97%	0,56	GIU-03
DUEMME HEDGE EFFICIENT	DUEMME HEDGE SGR	4,29%	3,11%	0,65	LUG-04
MEDIOLANUM STRATEGY	DUEMME HEDGE SGR	4,26%	3,15%	0,63	SET-04
CAPITALGEST ALTERNATIVE CONSERVATIVE	CAPITALGEST A.I. SGR	4,17%	2,52%	0,75	GEN-04
UNIFORTUNE CONSERVATIVE FUND	UNIFORTUNE SGR	4,14%	2,63%	0,71	DIC-01
CARISMI HEDGE PERFORMANCE	DUEMME HEDGE SGR	4,12%	3,11%	0,60	LUG-04
GENERALI YIELD ENHANCER	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	4,09%	3,25%	0,56	LUG-04
PIONEER BALANCED HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	3,93%	3,35%	0,50	APR-02
PIONEER MOMENTUM X	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	3,91%	3,60%	0,47	OTT-04
WEALTHEDGE MULTISTRATEGY	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	3,88%	3,55%	0,46	DIC-04
MPS ALTERNATIVE DEFENSIVE	MPS A.I. SGR	3,88%	2,78%	0,58	APR-02
BIPITALIA CASH PLUS FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	3,80%	3,40%	0,46	NOV-04
MPS ALTERNATIVE DEFENSIVE II	MPS A.I. SGR	3,80%	2,76%	0,56	GIU-04
DUEMME HEDGE LOW VOLATILITY	DUEMME HEDGE SGR	3,78%	2,72%	0,56	APR-02
PIONEER BALANCED HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	3,76%	3,31%	0,46	APR-04
DUEMME HEDGE LOW VOLATILITY II	DUEMME HEDGE SGR	3,72%	2,72%	0,54	LUG-04
DUEMME HEDGE CURRENCY	DUEMME HEDGE SGR	3,66%	4,34%	0,34	LUG-04
FINECO LOW VOLATILITY FUND	FINECO I.A. SGR	3,61%	2,97%	0,46	APR-04
PWM MULTISTRATEGY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	3,41%	3,56%	0,33	APR-04
GOTAM FUTURES	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	3,04%	3,04%	0,27	SET-04
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	HEDGE INVEST SGR	3,01%	4,46%	0,19	APR-03
BNP PARIBAS SELEZIONE HEDGE	DUEMME HEDGE SGR	3,00%	2,88%	0,27	LUG-04
PIONEER CONSERVATIVE HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,77%	2,39%	0,22	APR-04
PIONEER MOMENTUM DEFENSIVE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,72%	2,10%	0,23	LUG-04
PIONEER MOMENTUM DEFENSIVE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,69%	2,18%	0,21	OTT-03
AKROS ABSOLUTE RETURN	AKROS HFR AI SGR	2,54%	4,31%	0,09	OTT-01
PIONEER CONSERVATIVE HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,49%	2,23%	0,11	APR-02
BRERA MARKET NEUTRAL HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	1,33%	2,59%	NEG	GIU-02
ALBERTINI SYZ LOW VOLATILITY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	1,16%	6,19%	NEG	GIU-03
AKROS MARKET NEUTRAL	AKROS HFR AI SGR	0,39%	3,10%	NEG	OTT-01

FONDI DI FONDI MISTI*

Classifica di tutti i fondi di fondi misti con almeno 12 mesi di track record ordinata per rendimento.

KAIROS OPPORTUNITY FUND	KAIROS A.I. SGR	10,20%	4,27%	1,78	OTT-03
NEXTRA PRIVATE PORTFOLIO COMPOSITE	NEXTRA A.I. SGR	9,79%	3,35%	2,15	NOV-04
NEXTRA PRIVATE PORTFOLIO	NEXTRA A.I. SGR	8,16%	4,20%	1,36	FEB-04
PIONEER EFFICIENT ADVANCED PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	6,84%	3,94%	1,14	DIC-03
CA AIPG DIVERSIFICATION	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	5,96%	2,76%	1,31	FEB-06
BIPITALIA BASKET MIX FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	5,79%	2,46%	1,40	AGO-02
PIONEER EFFICIENT BALANCED PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	5,34%	2,97%	1,02	DIC-03
GESTIELLE HEDGE MOSAICO	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	3,53%	2,52%	0,51	GIU-04
PIONEER EFFICIENT BOND PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	3,23%	1,99%	0,49	DIC-03

*Fondi che investono parte del portafoglio in hedge e parte in asset class tradizionali.

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 12 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
------------	---------------------	-----------------------	------------------------	---------------------	------------------

FONDI PURI

Classifica di tutti i single manager con almeno 12 mesi di track record ordinata per rendimento.

KAIROS HEDGE FUND	KAIROS A.I. SGR	10,90%	4,70%	1,76	LUG-02
UNIFORTUNE ALBATROSS FUND	UNIFORTUNE SGR	10,01%	6,43%	1,17	GEN-05
HEDGERSEL	ERSEL HEDGE SGR	7,42%	1,85%	2,69	LUG-03
NEXTRA BETA HEDGE	NEXTRA A.I. SGR	6,47%	4,93%	0,85	FEB-03
CARTESIO GLOBAL EQUITY FUND	CARTESIO SGR	5,68%	3,33%	1,01	AGO-03
BIM EQUITY ARBITRAGE EUROPE	BIM A.I. SGR	5,46%	1,05%	2,96	NOV-04

N.B. Sono stati considerati solo i fondi che presentavano almeno 12 mesi di track record a febbraio 2006.

CLASSIFICA A 24 MESI

FONDI DI FONDI HEDGE

Classifica di tutti i fondi di fondi hedge con almeno 24 mesi di track record ordinata per rendimento.

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 24 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
ALBERTINI SYZ LONG SHORT EQUITY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	19,84%	7,00%	1,01	NOV-03
GLOBAL MANAGERS SELECTION FUND	GLOBAL SELECTION SGR	18,28%	6,00%	1,06	GIU-03
ERSEL HEDGE CELTIS	ERSEL HEDGE SGR	17,23%	4,33%	1,35	DIC-01
PWM NS INVESTIMENTI	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	16,82%	4,45%	1,27	MAG-03
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	HEDGE INVEST SGR	16,46%	4,24%	1,3	MAR-02
CA AIPG LONG-SHORT	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	16,33%	3,96%	1,37	DIC-02
ERSEL MULTISTRATEGY HIGH	ERSEL HEDGE SGR	15,62%	4,83%	1,07	GIU-01
GESTIELLE HEDGE HIGH VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	15,40%	5,04%	1,01	GIU-02
NEXTRA EQUITY HEDGE	NEXTRA A.I. SGR	15,21%	4,11%	1,21	FEB-03
KAIROS EQUITY FUND	KAIROS A.I. SGR	14,91%	3,14%	1,53	APR-01
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	HEDGE INVEST SGR	14,73%	3,77%	1,25	DIC-01
GESTIELLE HEDGE MULTI-STRATEGY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	14,14%	4,20%	1,07	FEB-02
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND I	KAIROS A.I. SGR	14,11%	2,86%	1,55	APR-01
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	HEDGE INVEST SGR	13,79%	5,96%	0,74	AGO-02
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND II	KAIROS A.I. SGR	13,76%	2,89%	1,48	MAG-01
ERSEL HEDGE ILEX	ERSEL HEDGE SGR	13,71%	3,43%	1,24	DIC-01
GESTIELLE HEDGE LOW VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	13,68%	3,29%	1,29	FEB-02
NEXTRA TOTAL RETURN	NEXTRA A.I. SGR	13,65%	4,55%	0,94	GEN-02
ERSEL HEDGE ROBUR	ERSEL HEDGE SGR	13,48%	3,71%	1,13	DIC-03
ERSEL HEDGE ACER	ERSEL HEDGE SGR	13,14%	3,62%	1,11	APR-03
CA AIPG MULTI STRATEGY	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	13,01%	3,82%	1,04	DIC-03
BIPITALIA MULTI-STRATEGY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	12,52%	3,42%	1,09	AGO-02
MORGAN STANLEY INT. DIV. STRATEGIES	MORGAN STANLEY SGR	12,32%	4,23%	0,87	APR-02
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	12,29%	3,06%	1,18	DIC-02
CA AIPG MULTI ARBITRAGE II	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	12,15%	3,06%	1,16	DIC-03
NEXTRA MEDIUM VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	11,99%	3,28%	1,07	GEN-02
ALBERTINI SYZ MULTISTRATEGY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	11,92%	5,92%	0,61	GIU-03
DUEMME HEDGE MULTISTRATEGY II	DUEMME HEDGE SGR	11,91%	4,16%	0,84	GEN-04
GESTIELLE HEDGE ARBITRAGE	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	11,87%	3,44%	1	FEB-04
BIPITALIA LOW VOLATILITY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	11,70%	2,52%	1,33	AGO-02
CAPITALGEST ALTERNATIVE DYNAMIC	CAPITALGEST A.I. SGR	11,62%	3,65%	0,92	DIC-03
NEXTRA LOW VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	11,53%	2,28%	1,43	GEN-02
MPS ALTERNATIVE AGGRESSIVE	MPS A.I. SGR	11,39%	4,38%	0,75	APR-02
ERSEL MULTISTRATEGY MEDIUM	ERSEL HEDGE SGR	10,49%	3,53%	0,8	GIU-01

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 24 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
FIDEURAM ALTERNATIVE INVEST. FUND DEFENSIVE	SANPAOLO IMI A.I. SGR	10,32%	2,90%	0,94	MAR-04
PIONEER MOMENTUM OPPORTUNITY	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	10,23%	3,98%	0,69	OTT-03
UNIFORTUNE CHALLENGE FUND	UNIFORTUNE SGR	10,17%	3,24%	0,83	NOV-02
KAIROS LOW VOLATILITY FUND	KAIROS A.I. SGR	10,08%	2,42%	1,08	APR-01
DUEMME HEDGE PERFORMANCE II	DUEMME HEDGE SGR	9,69%	2,82%	0,87	OTT-03
JP MORGAN MULTI-STRATEGY	JP MORGAN ALTERNATIVE AM SGR	9,51%	3,23%	0,74	FEB-03
PWM LOW VOLATILITY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	9,50%	1,74%	1,34	GIU-02
EUROMOBILIARE A.I. MEDIUM RISK	EUROMOBILIARE A.I. SGR	9,44%	2,54%	0,91	LUG-03
DUEMME HEDGE PERFORMANCE	DUEMME HEDGE SGR	9,40%	2,84%	0,82	NOV-02
DUEMME HEDGE PERFORMANCE III	DUEMME HEDGE SGR	9,36%	2,84%	0,81	MAR-04
BRERA MULTI-STRATEGY HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	9,34%	3,69%	0,63	LUG-02
DUEMME HEDGE AGGRESSIVE	DUEMME HEDGE SGR	9,30%	4,90%	0,48	FEB-04
DUEMME HEDGE PROTECTION	DUEMME HEDGE SGR	9,21%	3,25%	0,69	GEN-03
ERSEL MULTISTRATEGY LOW	ERSEL HEDGE SGR	9,04%	2,13%	1	GIU-01
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	HEDGE INVEST SGR	8,75%	3,63%	0,56	DIC-01
UNIFORTUNE CONSERVATIVE FUND	UNIFORTUNE SGR	8,49%	2,11%	0,89	DIC-01
HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	HEDGE INVEST SGR	8,24%	3,93%	0,46	APR-03
PWM TECHNOLOGY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	8,09%	4,14%	0,42	SET-02
PWM GLOBAL INCOME LOW VOLATILITY	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	8,08%	3,18%	0,54	NOV-03
MPS ALTERNATIVE EFFICIENT	MPS A.I. SGR	7,85%	3,26%	0,49	APR-02
MPS ALTERNATIVE DEFENSIVE	MPS A.I. SGR	7,81%	2,57%	0,61	APR-02
PIONEER DYNAMIC HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	7,76%	3,46%	0,45	APR-02
ZENIT MASTER	ZENIT A.I. SGR	7,55%	3,03%	0,48	GIU-03
CAPITALGEST ALTERNATIVE CONSERVATIVE	CAPITALGEST A.I. SGR	7,47%	2,04%	0,69	GEN-04
BRERA EQUITY HEDGE HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	7,45%	4,11%	0,35	DIC-03
DUEMME HEDGE LOW VOLATILITY	DUEMME HEDGE SGR	7,37%	2,17%	0,63	APR-02
AKROS EQUITY HEDGE	AKROS HFR AI SGR	6,98%	4,08%	0,3	OTT-01
BIM MULTI STRATEGY	BIM A.I. SGR	6,68%	4,28%	0,26	OTT-02
GOTAM MID-LOW VOLATILITY	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	6,61%	2,93%	0,35	NOV-03
EUROMOBILIARE A.I. LOW VOLATILITY	EUROMOBILIARE A.I. SGR	6,54%	2,15%	0,45	LUG-03
PIONEER BALANCED HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	6,37%	2,79%	0,32	APR-02
ALBERTINI SYZ LOW VOLATILITY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	5,83%	5,25%	0,14	GIU-03
PIONEER MOMENTUM DEFENSIVE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	5,83%	1,78%	0,35	OTT-03
PIONEER CONSERVATIVE HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	4,34%	2,06%	NEG	APR-02
AKROS ABSOLUTE RETURN	AKROS HFR AI SGR	3,87%	3,56%	NEG	OTT-01
BRERA MARKET NEUTRAL HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	3,67%	2,02%	NEG	GIU-02
AKROS MARKET NEUTRAL	AKROS HFR AI SGR	0,90%	2,66%	NEG	OTT-01

FONDI DI FONDI MISTI*

Classifica di tutti i fondi di fondi misti con almeno 24 mesi di track record ordinata per rendimento.

KAIROS OPPORTUNITY FUND	KAIROS A.I. SGR	17,42%	3,69%	1,6	OTT-03
NEXTRA PRIVATE PORTFOLIO	NEXTRA A.I. SGR	12,11%	3,44%	1,03	FEB-04
PIONEER EFFICIENT ADVANCED PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	10,42%	3,05%	0,91	DIC-03
PIONEER EFFICIENT BALANCED PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	8,48%	2,33%	0,8	DIC-03
BIPITALIA BASKET MIX FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	7,47%	2,29%	0,61	AGO-02
PIONEER EFFICIENT BOND PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	6,25%	1,58%	0,52	DIC-03

*Fondi che investono parte del portafoglio in hedge e parte in asset class tradizionali.

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 24 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
------------	---------------------	-----------------------	------------------------	---------------------	------------------

FONDI PURI

Classifica di tutti i single manager con almeno 24 mesi di track record ordinata per rendimento.

KAIROS HEDGE FUND	KAIROS A.I. SGR	13,21%	4,05%	1,01	LUG-02
HEDGERSEL	ERSEL HEDGE SGR	12,36%	1,76%	2,06	LUG-03
CARTESIO GLOBAL EQUITY FUND	CARTESIO SGR	11,54%	2,60%	1,26	AGO-03
NEXTRA BETA HEDGE	NEXTRA A.I. SGR	6,71%	5,15%	0,22	FEB-03

N.B. Sono stati considerati solo i fondi che presentavano almeno 24 mesi di track record a febbraio 2006.

CLASSIFICA A 36 MESI

FONDI DI FONDI HEDGE

Classifica di tutti i fondi di fondi hedge con almeno 36 mesi di track record ordinata per rendimento.

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 36 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	HEDGE INVEST SGR	30,94%	3,91%	1,76	MAR-02
ERSEL MULTISTRATEGY HIGH	ERSEL HEDGE SGR	30,59%	4,07%	1,67	GIU-01
KAIROS EQUITY FUND	KAIROS A.I. SGR	29,09%	2,93%	2,17	APR-01
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND II	KAIROS A.I. SGR	27,49%	2,77%	2,14	MAG-01
ERSEL HEDGE CELTIS	ERSEL HEDGE SGR	27,46%	3,71%	1,6	DIC-01
HEDGE INVEST GLOBAL FUND	HEDGE INVEST SGR	27,09%	3,36%	1,74	DIC-01
KAIROS MULTI-STRATEGY FUND I	KAIROS A.I. SGR	26,73%	2,87%	2	APR-01
GESTIELLE HEDGE LOW VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	25,68%	2,81%	1,94	FEB-02
ERSEL HEDGE ILEX	ERSEL HEDGE SGR	25,60%	2,95%	1,84	DIC-01
NEXTRA EQUITY HEDGE	NEXTRA A.I. SGR	24,95%	3,50%	1,51	FEB-03
HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	HEDGE INVEST SGR	23,38%	5,24%	0,94	AGO-02
BIPITALIA MULTI-STRATEGY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	22,84%	2,89%	1,62	AGO-02
GESTIELLE HEDGE HIGH VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	22,53%	4,24%	1,1	GIU-02
CA AIPG LONG-SHORT	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	22,35%	3,37%	1,35	DIC-02
NEXTRA TOTAL RETURN	NEXTRA A.I. SGR	22,26%	3,85%	1,18	GEN-02
PWM TECHNOLOGY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	22,18%	3,92%	1,16	SET-02
NEXTRA MEDIUM VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	21,67%	2,85%	1,53	GEN-02
GESTIELLE HEDGE MULTI-STRATEGY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	21,30%	3,57%	1,2	FEB-02
BIPITALIA LOW VOLATILITY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	20,95%	2,16%	1,93	AGO-02
NEXTRA LOW VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	20,35%	2,07%	1,93	GEN-02
MORGAN STANLEY INT. DIV. STRATEGIES	MORGAN STANLEY SGR	20,33%	3,59%	1,12	APR-02
MPS ALTERNATIVE AGGRESSIVE	MPS A.I. SGR	20,10%	3,83%	1,04	APR-02
HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	HEDGE INVEST SGR	19,21%	3,28%	1,13	DIC-01
ERSEL MULTISTRATEGY MEDIUM	ERSEL HEDGE SGR	19,20%	2,97%	1,24	GIU-01
KAIROS LOW VOLATILITY FUND	KAIROS A.I. SGR	19,13%	2,20%	1,66	APR-01
UNIFORTUNE CHALLENGE FUND	UNIFORTUNE SGR	18,99%	3,01%	1,21	NOV-02
MPS ALTERNATIVE EFFICIENT	MPS A.I. SGR	18,84%	2,93%	1,22	APR-02
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	18,23%	2,63%	1,29	DIC-02
DUEMME HEDGE PERFORMANCE	DUEMME HEDGE SGR	17,91%	2,42%	1,36	NOV-02
JP MORGAN MULTI-STRATEGY	JP MORGAN ALTERNATIVE AM SGR	16,92%	2,71%	1,12	FEB-03
BRERA MULTI STRATEGY HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	16,73%	3,03%	0,98	LUG-02
PWM LOW VOLATILITY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	16,64%	1,59%	1,84	GIU-02
UNIFORTUNE CONSERVATIVE FUND	UNIFORTUNE SGR	16,47%	1,87%	1,54	DIC-01
ERSEL MULTISTRATEGY LOW	ERSEL HEDGE SGR	16,24%	1,90%	1,48	GIU-01
DUEMME HEDGE PROTECTION	DUEMME HEDGE SGR	15,64%	2,76%	0,96	GEN-03

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	RENDIMENTO 36 MESI	DEVIAZIONE STANDARD	INDICE DI SHARPE	DATA PARTENZA
BIM MULTI STRATEGY	BIM A.I. SGR	15,12%	4,06%	0,63	OTT-02
MPS ALTERNATIVE DEFENSIVE	MPS A.I. SGR	15,05%	2,35%	1,06	APR-02
AKROS EQUITY HEDGE	AKROS HFR AI SGR	14,16%	3,60%	0,63	OTT-01
DUEMME HEDGE LOW VOLATILITY	DUEMME HEDGE SGR	12,03%	1,85%	0,86	APR-02
PIONEER DYNAMIC HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	11,98%	3,08%	0,52	APR-02
PIONEER BALANCED HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	10,56%	2,51%	0,46	APR-02
AKROS ABSOLUTE RETURN	AKROS HFR AI SGR	10,44%	3,11%	0,36	OTT-01
BRERA MARKET NEUTRAL HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	9,25%	1,83%	0,41	GIU-02
PIONEER CONSERVATIVE HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	8,71%	1,99%	0,29	APR-02
AKROS MARKET NEUTRAL	AKROS HFR AI SGR	6,23%	2,49%	NEG	OTT-01

N.B. Sono stati considerati solo i fondi che presentavano almeno 36 mesi di track record a febbraio 2006.

Fonte: MondoHedge

I RENDIMENTI DA INIZIO ANNO

Dati aggiornati a febbraio 2006

FONDI DI FONDI HEDGE

	NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	DA 1/01/06	DATA PARTENZA
1	NEXTRA MARKET GURU COLLECTION	NEXTRA A.I. SGR	5,14%	DIC-04
2	ALBERTINI SYZ LONG SHORT EQUITY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	4,73%	NOV-03
3	HEDGE INVEST OPPORTUNITY FUND	HEDGE INVEST SGR	4,73%	AGO-02
4	NEXTRA TOTAL RETURN	NEXTRA A.I. SGR	4,36%	GEN-02
5	GENERALI DIRECTIONAL	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	4,20%	LUG-04
6	NEXTRA EQUITY HEDGE	NEXTRA A.I. SGR	4,15%	FEB-03
7	DUEMME HEDGE OPPORTUNITY	DUEMME HEDGE SGR	3,83%	FEB-05
8	GLOBAL MANAGERS SELECTION FUND	GLOBAL SELECTION SGR	3,62%	GIU-03
9	GLOBAL MANAGERS SELECTION FUND II	GLOBAL SELECTION SGR	3,60%	LUG-05
10	NEXTRA MEDIUM VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	3,46%	GEN-02
11	UNIFORTUNE VALUE FUND	UNIFORTUNE SGR	3,41%	GEN-05
12	PWM TECHNOLOGY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	3,37%	SET-02
13	NEXTRA MEDIUM VOLATILITY II	NEXTRA A.I. SGR	3,30%	MAG-04
14	NEXTRA MEDIUM VOLATILITY III	NEXTRA A.I. SGR	3,30%	APR-05
15	ERSEL HEDGE ACER	ERSEL HEDGE SGR	3,27%	APR-03
16	ALBERTINI SYZ MULTISTRATEGY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	3,25%	GIU-03
17	ZENIT ADVANCED STRATEGIES	ZENIT A.I. SGR	3,24%	LUG-04
18	ERSEL HEDGE ROBUR	ERSEL HEDGE SGR	3,22%	DIC-03
19	CA AIPG MULTI ARBITRAGE	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	3,15%	DIC-02
20	CA AIPG MULTI ARBITRAGE II	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	3,14%	DIC-03
21	CA AIPG MULTI ARBITRAGE III	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	3,14%	NOV-04
22	CA AIPG MULTI ARBITRAGE IV	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	3,14%	GIU-05
23	CA AIPG MULTI ARBITRAGE V	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	3,14%	NOV-05
24	DUEMME HEDGE ACTIVE	DUEMME HEDGE SGR	3,11%	AGO-04
25	PWM NS INVESTIMENTI	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	3,09%	MAG-03
26	ERSEL MULTISTRATEGY MEDIUM	ERSEL HEDGE SGR	3,09%	GIU-01
27	HEDGE INVEST SECTOR SPECIALIST	HEDGE INVEST SGR	3,01%	MAR-02
28	PICTET DIVERSIFIED OPPORTUNITIES	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	3,01%	GIU-04
29	ERSEL HEDGE LARIX	ERSEL HEDGE SGR	3,01%	APR-04
30	ERSEL HEDGE ILEX	ERSEL HEDGE SGR	2,97%	DIC-01
31	ERSEL HEDGE CELTIS	ERSEL HEDGE SGR	2,94%	DIC-01
32	HEDGE INVEST MULTI-STRATEGY	HEDGE INVEST SGR	2,91%	DIC-01

	NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	DA 1/01/06	DATA PARTENZA
33	ERSEL MULTISTRATEGY HIGH	ERSEL HEDGE SGR	2,90%	GIU-01
34	GESTIELLE HEDGE HIGH VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	2,87%	GIU-02
35	GESTIELLE HEDGE MULTI-STRATEGY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	2,84%	FEB-02
36	CA AIPG MULTI STRATEGY	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	2,81%	DIC-03
37	GESTIELLE HEDGE ARBITRAGE	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	2,81%	FEB-04
38	NEXTRA LOW VOLATILITY II	NEXTRA A.I. SGR	2,81%	MAG-04
39	CA AIPG MULTI STRATEGY II	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	2,80%	APR-05
40	GESTIELLE HEDGE DYNAMIC	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	2,78%	MAG-04
41	HEDGE INVEST CREDIT ALTERNATIVES	HEDGE INVEST SGR	2,78%	APR-03
42	BIM MULTI STRATEGY	BIM A.I. SGR	2,77%	OTT-02
43	NEXTRA LOW VOLATILITY III	NEXTRA A.I. SGR	2,73%	NOV-04
44	DUEMME HEDGE AGGRESSIVE	DUEMME HEDGE SGR	2,72%	FEB-04
45	GOTAM EURO STRATEGIES	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	2,71%	SET-04
46	GESTIELLE HEDGE DEFENSIVE	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	2,70%	GIU-04
47	GESTIELLE HEDGE LOW VOLATILITY	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	2,70%	FEB-02
48	GESTIELLE HEDGE PROTECTION	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	2,70%	APR-05
49	GESTIELLE HEDGE CONSERVATIVE	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	2,69%	GIU-05
50	NEXTRA LOW VOLATILITY PB	NEXTRA A.I. SGR	2,68%	GIU-05
51	HEDGE INVEST GLOBAL FUND	HEDGE INVEST SGR	2,64%	DIC-01
52	NEXTRA LOW VOLATILITY	NEXTRA A.I. SGR	2,56%	GEN-02
53	PIONEER MOMENTUM STARS	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,47%	GIU-05
54	GENERALI YIELD ENHANCER	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	2,46%	LUG-04
55	GENERALI DIVERSIFIED MULTI STRATEGY	GENERALI INVESTIMENTI ALTERNATIVI SGR	2,45%	LUG-04
56	PWM GLOBAL INCOME LOW VOLATILITY	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	2,44%	NOV-03
57	KAIROS EQUITY FUND	KAIROS A.I. SGR	2,42%	APR-01
58	UNIFORTUNE CHALLENGE FUND	UNIFORTUNE SGR	2,39%	NOV-02
59	DWS HEDGE LOW VOLATILITY	DWS A.I. SGR	2,37%	OTT-04
60	BRERA MULTI STRATEGY HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	2,35%	LUG-02
61	CAPITALGEST ALTERNATIVE DYNAMIC	CAPITALGEST A.I. SGR	2,34%	DIC-03
62	MORGAN STANLEY INT. DIV. STRAT.	MORGAN STANLEY SGR	2,32%	APR-02
63	PIONEER MOMENTUM OPPORTUNITY II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,29%	LUG-04
64	HEDGE INVEST DIVERSIFIED STRATEGIES	HEDGE INVEST SGR	2,29%	MAG-04
65	ZENIT MASTER	ZENIT A.I. SGR	2,25%	GIU-03
66	DUEMME HEDGE PERFORMANCE III	DUEMME HEDGE SGR	2,25%	MAR-04
67	UBS GLOBAL ALPHA STRATEGIES	UBS AI SGR	2,24%	LUG-05
68	JP MORGAN OPPORTUNISTIC FUND	JP MORGAN I.A. SGR	2,24%	MAG-04
69	DUEMME HEDGE PERFORMANCE	DUEMME HEDGE SGR	2,24%	NOV-02
70	DUEMME HEDGE PERFORMANCE II	DUEMME HEDGE SGR	2,23%	OTT-03
71	PIONEER DYNAMIC HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,22%	APR-04
72	MPS ALTERNATIVE EFFICIENT II	MPS A.I. SGR	2,21%	GIU-04
73	PIONEER MOMENTUM OPPORTUNITY	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,20%	OTT-03
74	PIONEER MOMENTUM OPPORTUNITY III	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,18%	APR-05
75	PIONEER DYNAMIC HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,15%	APR-02
76	MPS ALTERNATIVE AGGRESSIVE	MPS A.I. SGR	2,14%	APR-02
77	FIDEURAM A.I. FUND DEFENSIVE	SANPAOLO IMI A.I. SGR	2,11%	MAR-04
78	AKROS DYNAMIC	AKROS HFR A.I. SGR	2,10%	SET-05
79	ALBERTINI SYZ LOW VOLATILITY	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	2,09%	GIU-03
80	MPS ALTERNATIVE DEFENSIVE II	MPS A.I. SGR	2,07%	GIU-04
81	AKROS EQUITY HEDGE	AKROS HFR A.I. SGR	2,04%	OTT-01
82	DUEMME HEDGE CURRENCY (USD)	DUEMME HEDGE SGR	2,03%	LUG-04
83	KAIROS LOW VOLATILITY FUND	KAIROS A.I. SGR	2,03%	APR-01
84	KAIROS MULTI-STRATEGY FUND II	KAIROS A.I. SGR	2,02%	MAG-01
85	EUROMOBILIARE A.I. LOW VOLATILITY	EUROMOBILIARE A.I. SGR	1,98%	LUG-03
86	KAIROS MULTI-STRATEGY FUND I	KAIROS A.I. SGR	1,98%	APR-01
87	KAIROS MULTI-STRATEGY FUND III	KAIROS A.I. SGR	1,97%	NOV-04
88	PWM MULTISTRATEGY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	1,96%	APR-04
89	DUEMME HEDGE MULTISTRATEGY II	DUEMME HEDGE SGR	1,96%	GEN-04

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	DA 1/01/06	DATA PARTENZA	
90	DUEMME HEDGE PROTECTION	DUEMME HEDGE SGR	1,95%	GEN-03
91	DUEMME HEDGE MULTISTRATEGY I	DUEMME HEDGE SGR	1,94%	MAR-05
92	BIM GLOBAL EQUITY	BIM A.I. SGR	1,93%	AGO-05
93	BIPITALIA CASH PLUS FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	1,90%	NOV-04
94	RAS ALTERNATIVE MULTISTRATEGY	RAS AI SGR	1,89%	GEN-06
95	FIDEURAM A.I. FUND DEFENSIVE II	SANPAOLO IMI A.I. SGR	1,88%	LUG-04
96	MPS ALTERNATIVE DEFENSIVE	MPS A.I. SGR	1,88%	APR-02
97	BIPITALIA LOW VOLATILITY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	1,87%	AGO-02
98	MPS ALTERNATIVE EFFICIENT	MPS A.I. SGR	1,86%	APR-02
99	MEDIOLANUM STRATEGY	DUEMME HEDGE SGR	1,86%	SET-04
100	PIONEER MOMENTUM X	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,85%	OTT-04
101	DUEMME HEDGE EFFICIENT	DUEMME HEDGE SGR	1,84%	LUG-04
102	CARISMI HEDGE PERFORMANCE	DUEMME HEDGE SGR	1,82%	LUG-04
103	PWM LOW VOLATILITY FUND	PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR	1,81%	GIU-02
104	WEALTHEDGE MULTISTRATEGY	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,79%	DIC-04
105	BIPITALIA LOW VOLATILITY II FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	1,78%	LUG-04
106	UNIFORTUNE CONSERVATIVE FUND	UNIFORTUNE SGR	1,75%	DIC-01
107	ERSEL MULTISTRATEGY LOW	ERSEL HEDGE SGR	1,70%	GIU-01
108	BPVI HEDGE STRATEGY	DUEMME HEDGE SGR	1,67%	MAG-05
109	GOTAM MID-LOW VOLATILITY	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	1,61%	NOV-03
110	PIONEER BALANCED HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,61%	APR-02
111	EUROMOBILIARE A.I. MEDIUM RISK	EUROMOBILIARE A.I. SGR	1,59%	LUG-03
112	PIONEER BALANCED HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,55%	APR-04
113	DUEMME HEDGE LOW VOLATILITY II	DUEMME HEDGE SGR	1,52%	LUG-04
114	DUEMME HEDGE LOW VOLATILITY	DUEMME HEDGE SGR	1,51%	APR-02
115	CAPITALGEST ALTERNATIVE CONSERVATIVE	CAPITALGEST A.I. SGR	1,48%	GEN-04
116	AKROS ABSOLUTE RETURN	AKROS HFR A.I. SGR	1,47%	OTT-01
117	GOTAM FUTURES	GOTTARDO A.M. SGR ALTERNATIVE	1,45%	SET-04
118	DELTA DIVERSIFIED FUND	SANPAOLO IMI A.I. SGR	1,39%	NOV-05
119	JP MORGAN MULTI-STRATEGY	JP MORGAN I.A. SGR	1,36%	FEB-03
120	CA AIPG LONG-SHORT	CRÉDIT AGRICOLE AIPG SGR	1,32%	DIC-02
121	PIONEER MOMENTUM MASTERS	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,24%	MAG-05
122	BIPITALIA MULTI-STRATEGY FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	1,24%	AGO-02
123	AKROS MARKET NEUTRAL	AKROS HFR A.I. SGR	1,20%	OTT-01
124	PIONEER MOMENTUM DEFENSIVE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,19%	LUG-04
125	PIONEER CONSERVATIVE HEDGE II	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,17%	APR-04
126	HEDGE INVEST TOTAL RETURN	HEDGE INVEST SGR	1,16%	GEN-06
127	PIONEER MOMENTUM DEFENSIVE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,14%	OTT-03
128	PIONEER CONSERVATIVE HEDGE	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,11%	APR-02
129	PIONEER MOMENTUM DEFENSIVE III	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,10%	APR-05
130	FINECO LOW VOLATILITY FUND	CAPITALIA I.A. SGR	0,81%	APR-04
131	BNP PARIBAS SELEZIONE HEDGE	DUEMME HEDGE SGR	0,75%	LUG-04
132	BRERA MARKET NEUTRAL HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	0,65%	GIU-02
133	BRERA EQUITY HEDGE HF SELECTION	SANPAOLO IMI A.I. SGR	0,51%	DIC-03
134	HEDGE INVEST ALPHA GOLD CLASSE B	HEDGE INVEST SGR	-0,39%	GEN-05
135	HEDGE INVEST ALPHA GOLD CLASSE A	HEDGE INVEST SGR	-0,46%	GEN-05
136	KAIROS ASIA FUND	KAIROS A.I. SGR	-1,26%	OTT-04

Fonte: www.mondohedge.com

NOME FONDO	SOCIETÀ DI GESTIONE	DA 1/01/06	DATA PARTENZA
------------	---------------------	------------	---------------

FONDI DI FONDI MISTI*

1	ALBERTINI SYZ INNOVATION	ALBERTINI SYZ I.A. SGR	3,71%	GIU-05
2	NEXTRA PRIVATE PORTFOLIO	NEXTRA A.I. SGR	3,04%	FEB-04
3	NEXTRA PRIVATE PORTFOLIO COMPOSITE	NEXTRA A.I. SGR	2,95%	NOV-04
4	PIONEER EFFICIENT ADVANCED PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	2,35%	DIC-03
5	KAIROS OPPORTUNITY FUND	KAIROS A.I. SGR	2,17%	OTT-03
6	KAIROS OPPORTUNITY FUND II	KAIROS A.I. SGR	2,14%	APR-05
7	PIONEER EFFICIENT BALANCED PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,75%	DIC-03
8	CA AIPG DIVERSIFICATION	CRÉDIT AGRICOLE A.I.P.G. SGR	1,73%	FEB-05
9	CA AIPG DIVERSIFICATION II	CRÉDIT AGRICOLE A.I.P.G. SGR	1,70%	NOV-05
10	GESTIELLE HEDGE MOSAICO	ALETTI GESTIELLE ALTERNATIVE SGR	1,42%	GIU-04
11	PIONEER EFFICIENT BOND PORTFOLIO	PIONEER A.I. MANAGEMENT SGR	1,32%	DIC-03
12	BIPITALIA BASKET MIX FUND	BIPITALIA ALTERNATIVE SGR	0,29%	AGO-02

*Fondi che investono parte del portafoglio in hedge e parte in asset class tradizionali.

Fonte: www.mondohedge.com

FONTE: MONDO HEDGE

MONDO HEDGE

FONDI HEDGE ESTERI, RENDIMENTI A TRE ANNI

Guadagni su base annua superiori anche al 30 per cento per i prodotti più rischiosi. Ecco una selezione, ordinata secondo la performance. Di ciascun fondo sono riportati anche la volatilità (deviazione standard a tre anni) e il risultato a un anno

NAME	RENDIMENTO DA 1/01/06	RENDIMENTO 1 ANNO	DEVIAZIONE STANDARD 3 ANNI	RENDIMENTO 3 ANNI (ANNUALIZZATO)
GALILEO EMERGING MARKETS FUND EUR	18,64	30,81	12,16	32,53
JUPITER OFFSHORE PORTFOLIO LTD	4,4	45,75	10,11	31,42
PERMAL EMERGING MARKETS HOLDINGS NV A	5,44	38,1	10,83	26,49
PERMAL EMERGING MARKETS HOLDINGS NV B	5,19	36,74	10,62	25,24
GALILEO PACIFIC FUND CHF	4,91	17,64	11,33	23,34
PERMAL ASIAN HOLDINGS NV A	3,31	31,21	11,74	22,73
HSBC ASIAN ADVANTEDGE FUND	4,52	27,38	11,03	22,12
PERMAL ASIAN HOLDINGS NV B	3,05	29,92	11,74	21,52
THE DISCOVERY FUND	7,07	33,1	9,6	21,43
INNOVATION	13,19	38,85	13,61	21,33
ASHMORE MULTI STRATEGY	3,89	28,93	9,55	20,93
PERMAL JAPAN HOLDINGS NV A	-1,44	29,79	12,56	20,2
THE SAM ASIA FUND	3,56	28,27	10,28	20,16
NAUTICUS FUND LTD I	7,83	23,21	9,32	20,12
NAUTICUS FUND LTD M SERIES A	4,35	17,84	12,4	19,6
LIBERTY ERMITAGE SELZ FUND USD	27,42	27,42	11,03	19,27
PERMAL JAPAN HOLDINGS NV B	-1,68	28,51	12,55	19,02
HSBC EMERGING ADVANTEDGE FUND	6,05	37,11	10,49	18,61
LCF ASIAN CAPITAL HOLDINGS	2,38	26,77	11,51	18,52
QUEST TRADING MANAGERS LTD. CLASS A USD	5,39	22,26	7,48	18,11
PAN-ROSS OFFSHORE LTD A	2,6	23,3	8,5	18,11
SOLAR JAPAN/ASIA B INST	42,49	42,49	11,54	17,64
PERMAL EUROPEAN HOLDINGS NV A	6,47	27,9	7,71	17,59
QUEST TRADING MANAGERS LTD. CLASS A EUR	7,42	12,05	8,44	17,57
ALTAIR STARS LTD CLASS D	23,15	23,15	8,64	16,9
WIMBLEDON HDN FUND LTD	5,53	30,94	11,82	16,75
PERMAL EUROPEAN HOLDINGS NV EUR A	8,44	18,9	6,37	16,69
PERMAL EUROPEAN HOLDINGS NV B	6,2	26,65	7,71	16,43
PVB CH ANDANTE FUND X-G7 USD	3,7	23,51	8,97	16,35
ARROW GLOBAL LONG/SHORT CAD	6,84	32,25	10,46	16,16
VISION ASIA MAXIMUS FUND A	-0,43	24,06	9,19	16,04
PVB CH ANDANTE FUND X-G7 EUR	5,72	12,65	4,91	15,92
PERMAL INVESTMENT HOLDINGS NV A	3,01	26,47	8,97	15,82
PERMAL EUROPEAN HOLDINGS NV EUR B	8,18	17,73	6,37	15,54
QUEST TRADING MANAGERS LTD. CLASS C USD	4,28	19,76	7,47	15,03
JUPITER MERLIN ABSOLUTE RETURN PORT GBP	4,39	16,18	6,53	14,98
LIBERTY ERMITAGE RESOURCES A USD	7,91	27,06	17,85	14,79
PERMAL INVESTMENT HOLDINGS NV B	2,76	25,23	8,96	14,68
JAPAN ABSOLUTE FUND B EUR	-1,16	15,54	6,71	14,5

NAME	RENDIMENTO DA 1/01/06	RENDIMENTO 1 ANNO	DEVIAZIONE STANDARD 3 ANNI	RENDIMENTO 3 ANNI (ANNUALIZZATO)
GEMS RECOVERY PORTFOLIO EUR	7,45	7,45	3,17	14,49
JAPAN ABSOLUTE FUND B USD	-3,21	25,61	12,65	14,46
LCF EUROPEAN CAPITAL HOLDINGS	4,93	27,71	9,36	14,41
PVB CH ANDANTE FUND X-G7 CHF	3,51	8,9	5,04	14,23
CIRCLE EUROPE FUND	5,01	23,44	7,14	13,92
PRIFUND ALPHA VOLATILITY A USD	4,42	30,15	9,8	13,81
JAPAN ABSOLUTE FUND A USD	-3,29	25,12	12,68	13,81
LA FAYETTE EUROPE EUR	9,08	20,19	6	13,78
HAUSSMANN HOLDINGS NV A	1,73	24,41	8,67	13,78
ARUNDEL JAPAN USD	45,49	45,49	14,92	13,67
STAFFORD GLOBAL EQUITY EUR	4,29	15,1	4,79	13,66
LIBERTY ERMITAGE EUROPEAN ABS GBP	6,97	14,82	7,15	13,59
LA FAYETTE HOLDINGS USD	3,76	26,43	9,03	13,2
STAFFORD LTD EUR	4,88	17,87	4,96	13,14
NAUTICUS FUND LTD C	2,08	26,12	8,04	12,82
GLL INVESTORS LTD	3,18	27,05	8,61	12,45
LCF LEVERAGED CAPITAL HOLDINGS	1,9	21,22	8,01	12,21
GENESEE EAGLE FUND LTD	1,44	23,36	9,14	12,2
MULTI MONDIAL FUND	1,88	24,49	8,11	12,15
PERMAL LONG SHORT GLOBAL EQUITY A	2,12	22,76	9,64	12,14
FOCUS EUROPA LTD	4,99	26,97	10,04	12,09
FRIEDBERG GLOBAL MACRO HEDGE FUND LTD	-1,41	22,22	10,9	11,96
KBC JAPAN FUND OF FUNDS	-5,31	24,62	12,8	11,96
CULROSS GLOBAL FUND B GBP	0,61	24,16	8,57	11,74
FOCUS RECOVERY LTD	1,13	14,58	8,11	11,72
ISA ICHIBANBOSHI USD	-4,98	23,83	12,51	11,65
PERMAL L/S GLOBAL EQUITY EUR A	4,13	12,48	3,73	11,54
CORONATION GLOBAL EQUITY ALT STRAT	1,94	19,81	6,46	11,42
PERMAL GLOBAL HIGH YIELD NV A	1,15	19,58	7,46	11,37
LIBERTY ERMITAGE EUROPEAN ABS EUR	8,1	13,85	4,91	11,31
POINTER OFFSHORE LTD	0,92	23,38	8,69	11,26
ISA ICHIBANBOSHI JPY	-6	9,44	13,32	11,23
PERMAL GLOBAL MULTI MANAGER LONG SHORT A	2,41	23,66	9,05	11,22
HELIOS OPPORTUNITY FUND LTD	5,34	24,99	8,36	11,15
MAGNITUDE INTERNATIONAL	2,84	19,89	8,51	11,12
TRELFIE ABSOLUTE LTD	1,69	19,59	8,2	11,08
THE SAMURAI FUND JPY	-2,94	9,28	17,44	11,05
PERMAL LONG SHORT GLOBAL EQUITY B	1,87	21,55	9,57	11,03
DEUTSCHE GLOBAL EQ OPPORTUNITIES AUD	21,22	25,71	8,87	11,01
THE EVENT DRIVEN FUND USD	1,33	15,19	8,49	10,96
PERMAL FX FINANCIALS & FUTURES LTD A	2,71	24,78	7,94	10,86
PERMAL GLOBAL MULTI MANAGER L/S EUR A	4,41	13,37	4,24	10,83
THE EVENT DRIVEN FUND EUR	5,52	7,15	3,97	10,71
CRESTLINE EVENT ARBITRAGE OFFSHORE LTD	1,42	15,3	8,15	10,68
HFA - INTERNATIONAL SHARES HW AUD	16,39	18,92	10,57	10,54
DEXION ABSOLUTE LIMITED	2	9,68	5,72	10,52
OPTIMA FUND LTD	0,83	22,78	9,58	10,51
CULROSS GLOBAL FUND A USD	0,88	23,06	8,41	10,49
PERMAL L/S GLOBAL EQUITY EUR B	3,88	11,38	3,72	10,45
LIBERTY ERMITAGE EVENT DRIVEN ALPHA GBP	4,1	9,04	5,59	10,42
CORONATION GLOBAL EQUITY ABS FUND USD	1,49	18,45	6,42	10,37
STENHAM GROWTH (USD)	30,76	30,76	9,81	10,36
SIGNET GLOBAL FIXED INCOME FUND USD	26,07	26,07	8,6	10,32
HFA - INTERNATIONAL SHARES HR AUD	16,06	18,54	10,54	10,32
PERMAL GLOBAL HIGH YIELD NV B	0,9	18,3	7,46	10,23
PVB CH ANDANTE FUND G7 USD	2,29	22,21	8,67	10,23

NAME	RENDIMENTO DA 1/01/06	RENDIMENTO 1 ANNO	DEVIAZIONE STANDARD 3 ANNI	RENDIMENTO 3 ANNI (ANNUALIZZATO)
THE SELECT WORLD EQUITY FUND	2,87	21,55	8,75	10,23
RAB STRANCALLY LIMITED A	3,92	10,69	3,4	10,21
DELPHI GLOBAL USD	5,23	25,86	9,73	10,18
PERMAL GLOBAL MULTI MANAGER LONG SHORT B	2,17	22,46	9,04	10,09
FOCUS STAR LTD	1,65	24,49	8,97	10,03
LIBERTY ERMITAGE EVENT DRIV ALPHA C GBP	4,05	8,57	5,61	9,96
DINVEST JAPAN/ASIA LTD M	36,88	36,88	12,57	9,92
MEYERHOFF ABSOLUTE RETURN OFFSHORE FUND	1,95	21,88	8,03	9,83
PERMAL FX FINANCIALS & FUTURES LTD B	2,45	23,56	7,93	9,76
LODH ALTERNATIVE STRAT USD A INC HF	-0,34	20,5	7,95	9,74
PERMAL GLOBAL MULTI MANAGER L/S EUR B	4,15	12,25	4,24	9,72
LIBERTY ERMITAGE NORTH AMER ABS GBP	1,79	8,09	5,43	9,7
FOCUS ASIA A	-3,95	26,1	12,27	9,65
PVB CH ANDANTE FUND G7 EUR	3,56	10,87	4,66	9,63
BT PPSI - BT GLOBAL RETURN FUND AUD	18,34	19,32	8,55	9,56
FMG HI-TECH USD	8,89	23,43	10,1	9,55
DELPHI GLOBAL EUR	7,14	15,11	4,82	9,5
PREMIER HEDGE LTD	-0,03	16,65	7,93	9,5
THE CENTURION FUND EUR	6,21	12,89	3,63	9,49
FMG GLOBAL HEDGE B GBP	2,25	9,2	6,95	9,42
CULROSS GLOBAL FUND E EUR	1,42	8,73	3,05	9,41
PRIFUND ALPHA UNCORRELATED A USD	3,33	21,22	7,9	9,36
VISION ELITE FUND A	2,25	21,56	7,95	9,21
LIBERTY ERMITAGE ASSET SEL B GBP	3,04	8,98	5,38	9,13
OPTIMA FUTURES FUND LTD	6,06	21,72	8,4	9,13
ARUNDEL PREMIER USD	24,89	24,3	10,14	9,04
JAMES RIVER MULTI-STRATEGY LTD	0,7	16,09	7,63	9,03
HSBC GH FUND	1,94	18,77	8,09	8,95
BT - GLOBAL RETURN FUND AUD	16,56	19,32	7,8	8,89
THE 1794 COMMODORE OVERSEAS FUND LTD	1,95	17,61	8,48	8,88
CRESTLINE OFFSHORE LTD	1,73	17,86	8,21	8,83
LIBERTY ERMITAGE ASSET SEL E GBP	2,9	8,61	5,39	8,73
STENHAM QUADRANT (USD) CLASS A	19,22	16,33	7,83	8,61
STENHAM TRADING (USD)	25,11	25,11	7,74	8,54
GEMS LOW VOLATILITY PORTFOLIO GBP	9,03	9,03	5,92	8,52
LIBERTY ERMITAGE EVENT DRIVEN ALPHA USD	3,26	17,98	8,16	8,52
HFA - DIVERSIFIED INVESTMENTS HR AUD	15,45	16,56	8,62	8,51
STENHAM UNIVERSAL (USD)	24,3	24,3	8,83	8,48
PERMAL MULTI STRATEGY A	1,72	19,54	8,38	8,47
FOCUS GLOBAL FUND	24,17	22,99	9,27	8,37
THE STRATEGIC CREDIT FUND USD	0,66	14,58	8,56	8,29
SAM COMPOSITE USD	1,86	17,99	8,85	8,28
LIBERTY ERMITAGE EVENT DRIVEN ALPHA EUR	5,31	7,84	3,09	8,16
SIGNET MARKET NEUTRAL FUND USD	26,81	26,81	8,77	8,09
GLEACHER DIVERSIFIED STRATEGIES FUND LTD	1,32	19,99	8,62	8,06
ROEBLING CAPITAL INVESTMENTS LTD	0,49	13,02	8	8,04
FMG GLOBAL HEDGE B USD	1,6	18,74	8,93	8,04
PVB CH ANDANTE FUND G7 CHF	1,56	7,11	4,84	8,01
LIBERTY ERMITAGE EVENT DRIV ALPHA B USD	3,15	17,43	8,16	8
FOCUS OPPORTUNITY LTD	0,78	20,21	8,44	7,9
STENHAM UNIVERSAL II (USD)	23,48	23,48	8,65	7,86
PECONIC OFFSHORE FUND CORPORATION	1,65	18,97	9,15	7,83
HFA - INTERNATIONAL SHARES UHW AUD	20,3	17,34	15,68	7,78
SAM COMPOSITE EUR	4,3	8,44	3,66	7,77
LODH ALTERNATIVE STRAT EUR A INC HF	-0,6	18,74	8,88	7,77
PHÉNIX ALTERNATIVE HOLDINGS ACC HF	0,49	16,57	8,82	7,73

NAME	RENDIMENTO DA 1/01/06	RENDIMENTO 1 ANNO	DEVIAZIONE STANDARD 3 ANNI	RENDIMENTO 3 ANNI (ANNUALIZZATO)
STRIDER FUND USD LTD	1,63	17,27	7,95	7,71
MELLON SANCTUARY A USD		18,49	8,47	7,71
DINVEST LONG/SHORT EUROPE AE	11,06	11,06	4,49	7,7
FAIRFIELD INVESTMENT LTD	0,96	16,71	8,1	7,62
LIBERTY ERMITAGE NORTH AMER ABS USD	1,54	17,5	8,78	7,62
LA FAYETTE REGULAR GROWTH USD	1,6	14,74	8,17	7,54
THE GLOBAL STRATEGY FUND USD	3,17	18,36	9,29	7,53
THE STRATEGIC CREDIT FUND EUR	2,59	4,36	2,38	7,46
FMG GLOBAL HEDGE B EURO	3,71	8,98	5,04	7,44
LODH ALTERNATIVE STRAT CHF A INC HF	-0,73	17,78	8,95	7,43
PERMAL MULTI STRATEGY B	1,48	18,37	8,38	7,4
LAZARD DIVERSIFIED STRATEGIES LTD	2,18	16,21	8,2	7,31
GENESEE BALANCED FUND LTD	1,34	17,86	8,45	7,3
STRIDER FUND EUR HF LTD	3,7	7,44	3,85	7,28
CORONATION RELATIVE VALUE FUND USD	-0,03	17,68	8,42	7,22
MELLON SYMMETRY A USD		22,99	10,1	7,22
NEXTRA EQUITY HEDGE FUND	1,86	9,25	3,6	7,18
KBC ASIA FUND OF FUNDS	0,89	16,86	8,82	7,1
LIBERTY ERMITAGE ASSET SEL A USD	2,02	17,82	8,17	7,06
DINVEST TOTAL RETURN A USD	26,94	26,94	8,67	7,01
CORONATION RELATIVE VALUE FUND EUR	2,65	7,89	2,7	6,94
YANKEE MULTI-MANAGER FUND LP	2,57	17,45	8,25	6,89
PRS CHINOOK FUND	1,22	20,48	9,34	6,89
SIGNET QUATTRO FUND USD	21,68	21,68	8,45	6,81
CORONATION MULTI-STRATEGY FUND USD	-0,71	17,98	8,56	6,8
FMG HI-TECH EURO	5,48	6,53	7,15	6,79
DINVEST TOTAL RETURN AE EUR	8,98	8,98	4,71	6,77
ARUNDEL PREMIER EUR	7,51	9,26	6,2	6,72
HSBC TECHNOLOGY ADVANTEDGE FUND	0,84	18,63	9,5	6,71
CORONATION MULTI-STRATEGY FUND EUR	1,96	8,18	2,78	6,65
LIBERTY ERMITAGE ASSET SEL D USD	1,93	17,28	8,16	6,62
THE GLOBAL STRATEGY FUND EUR	5,03	7,66	4,56	6,57
WIMBLEDON MULTI-STRATEGY FUND LTD	1,6	17,94	8,57	6,56
DELPHI ARBITRAGE USD	2,21	19,47	8,47	6,55
ISA BLACKHAWK FUND LTD	0,95	12,97	8,58	6,53
LIBERTY ERMITAGE ASSET SEL F SEK	3,31	3,81	5,27	6,47
LIBERTY ERMITAGE ASSET SEL C EUR	4,03	7,45	2,69	6,43
GEMS LOW VOLATILITY PORTFOLIO SEK	-1,63	-1,63	5,31	6,43
PARADIGM GLOBAL FUND I LTD CLASS III	3,12	14,67	8,56	6,35
CULROSS GLOBAL ARBITRAGE FUND D GBP	-0,05	13,63	8,2	6,24
LIBERTY ERMITAGE GLOBAL ST A GBP	0,72	6,52	5,93	6,1
NEXTRA MEDIUM VOLATILITY FUND	1,15	5,77	2,83	6
DELPHI ARBITRAGE EUR	4,26	9,23	2,55	5,97
THE GENERAL ARBITRAGE FUND USD	1,31	11,34	8,24	5,96
NEXTRA TOTAL RETURN FUND	1,48	7,38	3,82	5,94
SWISSCANTO ALTERNATIVE DIVERSIFIED USD	1,63	20,85	8,49	5,9
LCF TRADING CAPITAL HOLDINGS	0,41	15,74	7,82	5,69
PRS CEZANNE FUND LTD	1,56	19,41	8,33	5,65
SW CH ALTERNATIVE FUND-DIVERSIFIED EUR	2,3	6,9	3,16	5,6
LIBERTY ERMITAGE GLOBAL ST B GBP	0,7	4,33	5,91	5,6
HFA - CONSERVATIVE INVESTMENTS HW AUD	13,03	13,16	8,38	5,58
GARTMORE RIVERVIEW MULTI-SERIES FUND	1,5	16,76	8,4	5,49
AXIOM ARBITRAGE	14,13	8,25	8,21	5,4
OXFORD ALTERNATIVE STRATEGY A	22,39	22,39	8,47	5,39
HDF MULTI ALTERNATIVES	5,52	5,52	2,77	5,29
SAM MULTI FIXED-INCOME	0,8	12,24	8,15	5,22

NAME	RENDIMENTO DA 1/01/06	RENDIMENTO 1 ANNO	DEVIAZIONE STANDARD 3 ANNI	RENDIMENTO 3 ANNI (ANNUALIZZATO)
HFA - CONSERVATIVE INVESTMENTS HR AUD	12,64	12,73	8,36	5,17
SAM COMPOSITE CHF	2,35	4,6	3,85	5,06
THE GENERAL ARBITRAGE FUND EUR	3,14	1,18	2,6	4,91
STRIDER FUND CHF LTD	1,56	3,67	4,79	4,82
ARUNDEL JAPAN EUR	16,9	17,94	12,45	4,81
LIBERTY ERMITAGE GLOBAL ST B USD	-0,28	15,65	8,01	4,78
CULROSS GLOBAL ARBITRAGE FUND C USD	0,17	12,82	8,08	4,75
THE GLOBAL STRATEGY FUND CHF	2,71	3,55	4,8	4,63
FOCUS ABSOLUTE	0,95	12,35	7,98	4,6
THE GUARDIAN FUND	2,5	10,08	8,86	4,52
WIMBLEDON FUND LTD A	1,07	11,97	8,23	4,37
GEMS LOW VOLATILITY PORTFOLIO YEN	0,53	0,53	9,29	4,33
LIBERTY ERMITAGE GLOBAL ST A EUR	1,64	5,87	3,65	4,29
CULROSS GLOBAL ARBITRAGE FUND F	-0,2	10,91	8,13	4,2
LIBERTY ERMITAGE GLOBAL ST A SEK	0,97	1,95	6,06	4,13
STARVIEW PARTNERS OFFSHORE FUND	0,36	14,12	8,23	4,08
PRS ENHANCED INCOME FUND	1,24	16,08	8,25	3,89
NAUTICUS FUND LTD H	0,65	15,26	7,69	3,7
MAPLE KEY MARKET NEUTRAL LP	-0,02	13,9	8,76	3,7
ALTERNATIVE INVESTMENT FUND LTD	0,82	10,82	7,83	3,46
THE SPREAD DRIVEN FUND	0,25	9,45	8,43	3,42
CPO I	1,24	23,1	11,38	3,39
CREINVEST AG	9,4	9,4	7,71	3,32
RIVOLI CONSERVATIVE FUND	1,05	4,51	1,32	2,66
LACUNA MANAGER SELECT ACC HF	-0,54	10,96	9,22	2,48
ARROW GLOBAL RSP LONG/SHORT CAD	2,41	7,41	11,75	2,03
PRS CONVERTIBLE ARBITRAGE FUND	0,34	12,72	8,16	1,96
DNB NOR GLOBAL HEDGE INC HF	-0,26	5,05	23,06	1,52
HFA - INTERNATIONAL SHARES UHR AUD	20,04	17,11	11,29	0,77
MAC ALTERNATIVE STRATEGIES CAD	0,61	17,57	12,31	0,71
THE VOLATILITY DRIVEN FUND	1,67	10,54	8,85	-0,15
HFA - DIVERSIFIED INVESTMENTS UHW AUD	17,39	13,79	9,47	-3,46
R LCH CLASS A CAD	14,73	12,77	9,47	-3,79
HFA - DIVERSIFIED INVESTMENTS UHR AUD	13,76	9,63	9,38	-5,24

FONTE: MORNINGSTAR



NON SOLO RENDIMENTI: TUTTI I VANTAGGI DEI FONDI DI FONDI

Caratteristiche e opportunità di uno strumento che assicura performance di lungo periodo superiori agli altri investimenti con un miglior rapporto rischio/rendimento

L'accesso ai fondi hedge puri è consentito soltanto a investitori qualificati con elevate soglie di ingresso. Sono caratterizzati da un'alta concentrazione del rischio a cui fanno riscontro maggiori opportunità di rendimento. Altro elemento distintivo di questi prodotti è l'elevata concentrazione dei rendimenti: l'ottimizzazione della performance è attuata sfruttando al meglio l'unica, ma molto sofisticata, strategia di portafoglio. Infine sebbene siano in grado di garantire la copertura di una particolare esigenza di asset allocation del cliente, non sempre i migliori gestori di fondi hedge puri sono accessibili per tutti dal momento che le adesioni sono limitate al raggiungimento del numero massimo di sottoscrittori o di patrimonio.

I FONDI DI FONDI

I fondi di fondi hedge consentono invece di accedere alle più rilevanti competenze del settore (valore crescente in un settore di difficile comprensione). Assicurano una forte relationship con i manager più bravi: in-

fatti i fondi di fondi hedge possono permettere l'accesso a fondi chiusi alla sottoscrizione.

Il valore della gestione deriva dalla capacità di ottenere una maggiore diversificazione grazie alla selezione sia delle strategie che dei gestori. Il fondo di fondi hedge può essere caratterizzato per differenti strategie e per differenti manager oppure, all'interno di una specifica categoria, può diversificare per diverso stile di gestione. In Italia l'approccio di marketing prescelto è sta-

to quello di veicolare prodotti multistrategy e multimanager.

GENERARE ALPHA

Compito del money manager in questo contesto è quello di scegliere e allocare adeguatamente il capitale in quote di hedge fund di altri gestori, con lo scopo di generare Alpha.

Alpha è l'extrarendimento prodotto dal gestore di un'attività finanziaria, rispetto al benchmark di riferimento.

Ma quali sono i vantaggi dei fondi di fondi hedge?

Innanzitutto assicurano rendimenti di lungo periodo superiori a quelli delle altre asset class tradizionali. Un dato che si ricava confrontando le performance annuali dell'indice CSFB Tremont Hedge fund index, con quello dell'indice Msci World delle Borse mondiali dal 1994 al 2005.

BASSA VOLATILITÀ

Un esercizio che, peraltro permette di constatare pure come anche la volatilità dei fondi di fondi hedge sia inferiore a quella delle asset class tradizionali. Ne deriva che tende a migliorare in misura significativa il rapporto rischio / rendimento rispetto alle asset class tradizionali. I fondi di fondi hedge, inoltre garantiscono una diversificazione tra asset class tra loro non correlate e, al contempo, una diversificazione tra strategie tra loro non correlate. Il tutto si traduce in un frazionamento del rischio (ogni fondo di fondi investe, di norma, in 40-60 hedge puri) e conseguente diminuzione del rischio operativo. ■

Hedge contro Borse mondiali

	FONDI HEDGE	MSCI WORLD \$
1994	-4,36%	5,58%
1995	21,69%	21,32%
1996	22,22%	14,00%
1997	25,94%	16,23%
1998	-0,36%	24,80%
1999	23,43%	25,34%
2000	4,85%	-12,92%
2001	4,42%	-16,52%
2002	3,04%	-19,54%
2003	15,44%	33,76%
2004	9,64%	15,25%
2005	5,90%	7,61%

Landamento degli hedge a confronto con l'indice delle Borse.