



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Febbraio 2014

POLITICA DI INVESTIMENTO

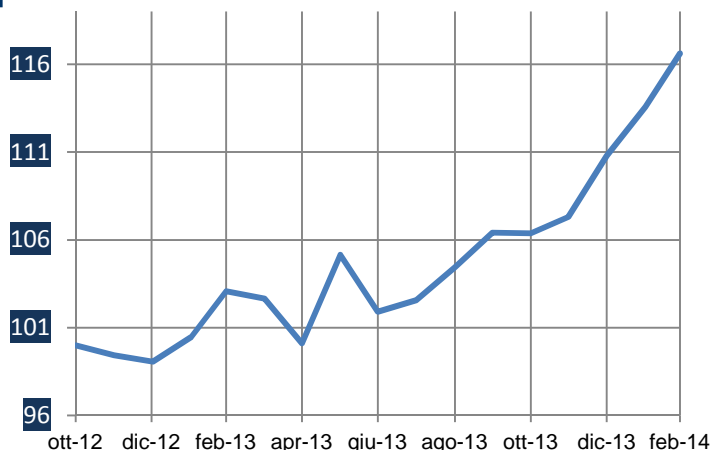
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	28 febbraio 2014	€ 116,620
RENDIMENTO MENSILE	1 febbraio 2014	2,69%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,27%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 ottobre 2012	16,62%
CAPITALE IN GESTIONE	1 febbraio 2014	€ 101.076.945

I dati si riferiscono alla classe Eur FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha registrato una performance positiva del 2,7% in febbraio. Dopo le difficoltà registrate a gennaio, l'indice Euro Stoxx 50 ha recuperato le perdite pregresse. Riteniamo che al momento il profilo di rischio/rendimento del mercato sia neutrale. Le valutazioni non sono eccessive ma dalle trimestrali pubblicate a inizio anno dalle società europee emerge un quadro misto, tra utili aziendali di fine 2013 risultati sopra le attese e utili prospettici per il 2014, al contrario, deludenti. Ciò sembra indicare un entusiasmo eccessivo degli analisti finanziari sull'intensità della ripresa economica europea.

Il fondo ha beneficiato principalmente di alcune posizioni nella parte rialzista del portafoglio. In particolare la francese FNAC ha performato molto bene. Il gruppo è un rivenditore di prodotti elettronici ed ha sofferto negli ultimi anni per la forte concorrenza in particolare da parte di Amazon. Il management ha riposizionato la società per essere in grado di far fronte alle pressioni del mercato per esempio attraverso iniziative come "clicca e ritira" che offrono una valida alternativa ai tempi di attesa delle consegne di Amazon. Il gruppo, inoltre, sta spostando i punti vendita in prossimità di negozi di articoli per casa/ufficio, telefonia e giocattoli che non rappresentano una minaccia. I buoni risultati del quarto trimestre pongono le basi per la potenziale svolta del gruppo. Anche Rheinmetal in Germania ha generato buoni risultati. Dopo un 2013 difficile, le attività del gruppo si sono

stabilizzate e una nuova importante commessa ottenuta nel settore difesa segna una svolta nelle prospettive reddituali. A fine gennaio abbiamo ridotto, con profitto, l'esposizione corta all'Eurostoxx 50 tramite opzioni put. Dopo il buon contributo fornito a inizio anno, le coperture tramite l'indice azionario europeo hanno rappresentato il principale contributo negativo del mese di febbraio. Un altro contributo negativo è stato generato da Areva, società francese operante nel settore dell'energia nucleare, il cui titolo è stato penalizzato dalla pubblicazione da parte del management di linee guida per il 2014 al di sotto delle aspettative del mercato.

Siamo convinti che la parte lunga del nostro portafoglio offra ancora un buon potenziale di apprezzamento grazie agli sviluppi specifici che ci attendiamo, per i nostri titoli, a livello aziendale, a prescindere dall'intensità della ripresa economica europea. Il mercato prezza già aspettative piuttosto ottimistiche, per cui non ci aspettiamo un rialzo dei listini azionari paragonabile a quanto avvenuto nel 2013. Al contempo, la buona generazione di cassa e l'elevata distribuzione di dividendi da parte di molte società europee dovrebbero evitare il verificarsi, in assenza di shock imprevedibili, di correzioni significative. Intendiamo, per ora, prendere profitto tatticamente al raggiungimento di nuovi massimi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	12,22%	18,77%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,14%	19,58%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,21	1,21
Mese Migliore	5,04% (05 2013)	6,36% (07 2013)
Mese Peggior	-3,07% (06 2013)	-6,03% (06 2013)

La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti.

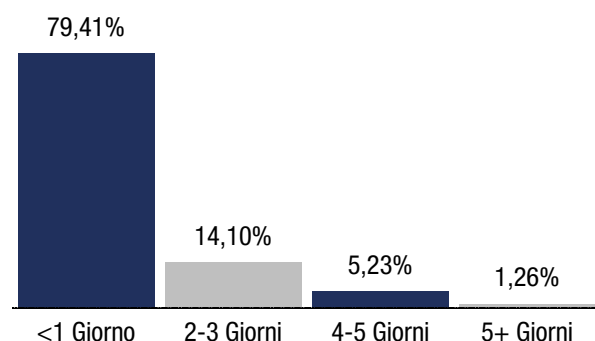
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
SALUTE	5,6%	INDICI	-9,5%
CHIMICA	5,0%	INDICI	-7,0%
TECNOLOGIA	4,9%	INDICI	-6,0%
FINANZIARI	4,4%	INDICI	-5,7%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	8,1%	-1,4%	9,5%	6,7%
BENI DI CONSUMO	8,4%	-9,2%	17,6%	-0,8%
ENERGIA	0,0%	-2,1%	2,1%	-2,1%
FINANZIARI	9,1%	-10,2%	19,4%	-1,1%
SALUTE	14,9%	-3,1%	18,0%	11,8%
INDUSTRIA	13,0%	-7,4%	20,5%	5,6%
MATERIALI	5,8%	-0,4%	6,2%	5,3%
MEDIA	2,2%	-1,1%	3,3%	1,0%
SERVIZI DI ASSISTENZA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TECNOLOGIA	10,9%	-3,1%	13,9%	7,8%
TRASPORTI	3,8%	-5,7%	9,4%	-1,9%
UTILITY	0,0%	-2,1%	2,1%	-2,1%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	76,12%	-45,81%	121,93%	30,31%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	11,05%	23,62%	7,03%	-11,39%	30,31%
GROSS	42,09%	46,07%	12,99%	20,78%	121,93%
LONG	26,57%	34,84%	10,01%	4,70%	76,12%
SHORT	-15,52%	-11,23%	-2,98%	-16,08%	-45,81%

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM) - 1.000 Euro (FOF) - 500.000 Euro (I)
Banca Depositaria	JP Morgan Bank (Ireland) Plc
Commissione di performance	20% (con High Water Mark)
Commissione di gestione	2% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM) su base annua

Sottoscrizione	Giornaliero
Riscatto	Giornaliero
Preavviso	5 giorni (entro le 11.00 Irish Time)
Trattamento fiscale	20%

Allegato – Le classi

Febbraio 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	116,62	2,69%	5,27%	16,62%	HIPFFOF ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	118,26	2,68%	5,27%	18,26%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	117,92	2,70%	5,25%	17,92%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	117,73	2,65%	5,19%	17,73%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	117,65	2,72%	5,34%	17,65%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	109,56	2,76%	5,35%	9,56%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	118,39	2,74%	5,39%	18,39%	HIPFEDM ID

Le performance sono al lordo della tassazione e al netto delle commissioni.

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito www.hedgeinvest.it. Movimenti dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Per effetto di movimenti di mercato il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e non vi è garanzia di recuperare l'investimento iniziale. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del comparto.

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.