



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Agosto 2014

POLITICA DI INVESTIMENTO

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

RIEPILOGO MESE

NAV 31 agosto 2014	€ 115,25
RENDIMENTO MENSILE agosto 2014	-0,57%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,04%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	15,25%
CAPITALE IN GESTIONE agosto 2014	€ 169.053.808

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo HI Principia è sceso di 0,55% nel mese di agosto. I mesi estivi sono stati caratterizzati da un aumento dell'avversione al rischio causata da dati macroeconomici deludenti in Europa e dai crescenti rischi di natura geopolitica. La performance del fondo è stata comunque guidata principalmente dagli eventi riguardanti le singole posizioni in portafoglio.

Tra i principali contributi positivi vi è stato ASOS. L'online retailer ha performato male nel corso del 2014 ma a seguito di una visita aziendale abbiamo ritenuto che le notizie negative fossero ormai sufficientemente scontate dal titolo. Le voci di potenziale acquisizione della società da parte di un'altra azienda del settore hanno alimentato il forte rialzo del titolo verso la fine di agosto. Montupet, produttore francese di componentistica per il settore automotive in forte crescita, ha recuperato nel mese di agosto le prese di profitto subite recentemente.

Tra i contributori negativi includiamo Soitec, società francese operante nelle nuove tecnologie dotata di un notevole patrimonio intellettuale in ambito semiconduttori. Il titolo ha risentito negativamente della crescente avversione al rischio sui mercati azionari.

Areva ha corretto dopo che la società ha perso alcuni contratti e ha rivisto al ribasso le stime per gli utili di fine anno. La posizione è stata chiusa.

Ci aspettiamo che il mercato azionario rimanga volatile. Abbiamo ridotto l'esposizione ai titoli a minore capitalizzazione di mercato aumentando al contrario la componente a maggiore capitalizzazione. Le valutazioni sono ancora ragionevoli e cercheremo di approfittare delle fasi di debolezza del mercato causate da fattori macroeconomici per aumentare il peso delle posizioni a maggiore convinzione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	8,05%	13,79%
Rendimento ultimi 12 mesi	10,35%	16,58%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	NA	NA
Indice di Sharpe (3,0%)	0,74	0,95
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.

Agosto 2014

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	FONDO	2,52%	2,69%	-0,44%	0,79%	1,64%	-0,33%	-2,24%	-0,57%					4,04%
	Eurost 50	-3.06%	4.49%	0.39%	1.16%	1.44%	-0.50%	-3.49%	1.83%					2.05%
2013	FONDO	1,42%	2,59%	-0,41%	-2,49%	5,04%	-3,07%	0,64%	1,82%	1,89%	-0,03%	0,87%	3,23%	11,82%
	Eurost 50	2.54%	-2.57%	-0.36%	3.35%	2.13%	-6.03%	6.36%	-1.69%	6.31%	6.04%	0.61%	0.72%	17.95%
2012	FONDO											-0,56%	-0,37%	-0,93%
	Eurost 50											2.86%	2.36%	5.28%

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.

PERFORMANCE CUMULATA

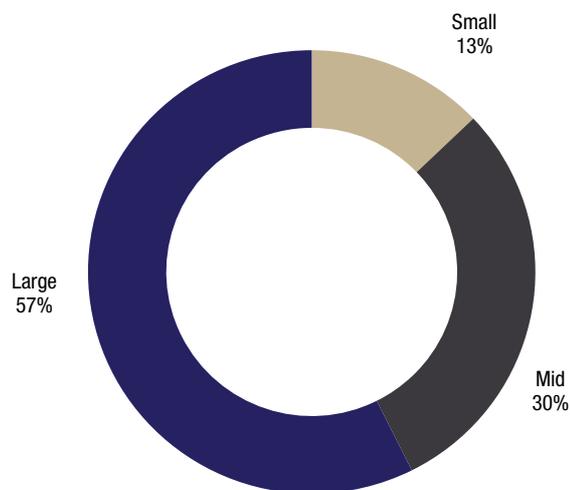
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	15,25%	6,83%	
Eurostoxx 50	26,72%	11,22%	21,57%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

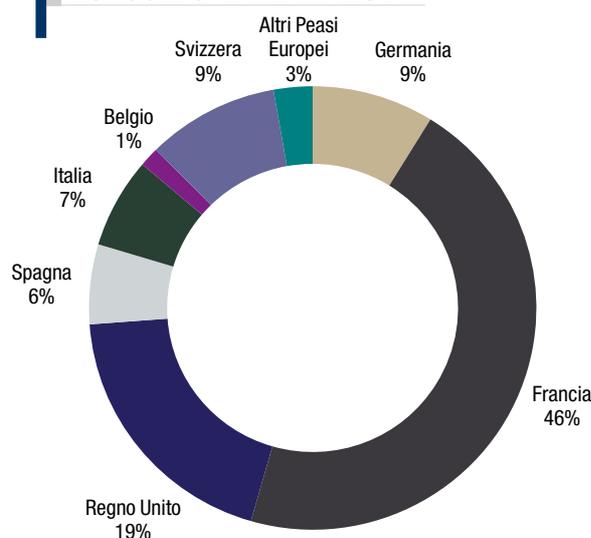
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,33%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,90%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2014	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		113,91%	121,93%	106,75%	120,65%	135,48%	91,22%	115,49%	95,29%				
Long		65,93%	76,12%	63,00%	68,12%	67,88%	43,93%	66,78%	56,02%				
Short		-47,98%	-45,81%	-43,75%	-52,53%	-67,61%	-47,29%	-48,72%	-39,27%				
Net		17,95%	30,31%	19,25%	15,59%	0,27%	-3,36%	18,06%	16,75%				

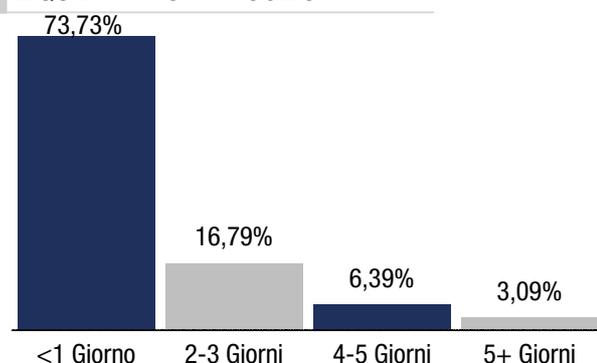
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	4,2%	INDICI	-11,3%
INDUSTRIA	4,1%	INDICI	-8,3%
INDUSTRIA	4,0%	INDICI	-3,7%
FINANZIARI	3,6%	MATERIALI	-3,0%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-2,4%	2,4%	-2,4%
BENI DI CONSUMO	7,7%	-5,5%	13,2%	2,2%
ENERGIA	1,9%	-1,7%	3,6%	0,2%
FINANZIARI	8,9%	-10,0%	19,0%	-1,1%
SALUTE	8,3%	-5,6%	13,9%	2,7%
INDUSTRIA	12,2%	-3,5%	15,7%	8,8%
MATERIALI	0,0%	-3,2%	3,2%	-3,2%
MEDIA	2,6%	-2,4%	4,9%	0,2%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,3%	-1,6%	4,9%	1,7%
TECNOLOGIA	11,1%	-2,0%	13,1%	9,1%
TRASPORTI	0,0%	-0,5%	0,5%	-0,5%
UTILITY	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	56,0%	-39,3%	95,3%	16,7%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	
NET	4,11%	23,15%	-2,11%	-8,41%	0,1675
GROSS	32,70%	41,64%	6,00%	14,95%	0,9529
LONG	18,41%	32,40%	1,95%	3,27%	0,5602
SHORT	-14,30%	-9,25%	-4,05%	-11,68%	-0,3927

Investimento minimo	10.000 classe R-DM - 500.000 classe 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	26%

Allegato – Le classi

Agosto 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	116,85	-0,57%	4,01%	16,85%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	116,47	-0,55%	3,95%	16,47%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	116,12	-0,57%	3,75%	16,12%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,52	-0,53%	4,32%	16,52%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	108,44	-0,50%	4,27%	8,44%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	117,51	-0,48%	4,61%	17,51%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	98,00	-0,50%	-2,00%	-2,00%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND	31/10/2012	IE00B7VTHS10	115,25	-0,57%	4,04%	15,25%	HIPFFOF 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.