



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Aprile 2014

POLITICA DI INVESTIMENTO

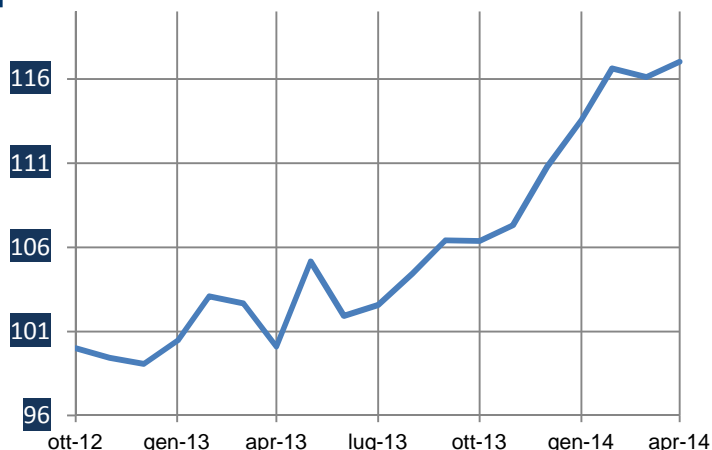
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV 30 aprile 2014	€ 117,03
RENDIMENTO MENSILE aprile 2014	0,79%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,64%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	17,03%
CAPITALE IN GESTIONE aprile 2014	€ 133.134.015

I dati si riferiscono alla classe Eur FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo HI Principia ha registrato una performance positiva pari a +0,8 % nel mese di aprile. Sebbene gli indici europei abbiano chiuso il mese in territorio positivo, diversi titoli e settori del mercato sono stati colpiti da estrema volatilità. La correzione dei titoli delle società tecnologiche si è estesa dagli Stati Uniti, dove ha avuto inizio, alle Borse europee. Inoltre, i titoli ad elevato beta più performanti nel primo trimestre dell'anno sono stati colpiti da aggressive prese di profitto. Pertanto, la disparità di performance tra i singoli titoli componenti gli indici azionari è risultata molto elevata nel mese. Il principale contributo alla performance mensile del fondo è stata la posizione lunga in Alstom. In seguito alla nostra visita presso la sede centrale di Parigi avevamo concluso che le notizie negative riguardanti la società erano ormai interamente scontate dal prezzo delle azioni. I timori del mercato sulla situazione patrimoniale e sui flussi di cassa

erano eccessivi e pertanto abbiamo iniziato, in ottica contrarian, una posizione lunga. Notizie positive seguite da un'offerta di acquisizione del business energetico della società da parte di GE hanno generato in aprile un forte apprezzamento del titolo. Gli altri titoli in portafoglio hanno fornito un contributo solo marginale al risultato mensile.

In risposta alla volatilità di aprile, gli investitori hanno ridotto i rischi incrementando le coperture, per cui è possibile attendersi che il mercato nel secondo trimestre riprenderà il trend rialzista. Per quanto riguarda lo stock picking, siamo entusiasti delle opportunità offerte dalle diverse nuove posizioni inserite in portafoglio, il cui rendimento dovrebbe essere garantito da fattori sia strutturali che specifici.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	11,05%	17,74%
Rendimento ultimi 12 mesi	16,91%	17,93%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	NA	NA
Indice di Sharpe (3,0%)	1,12	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.

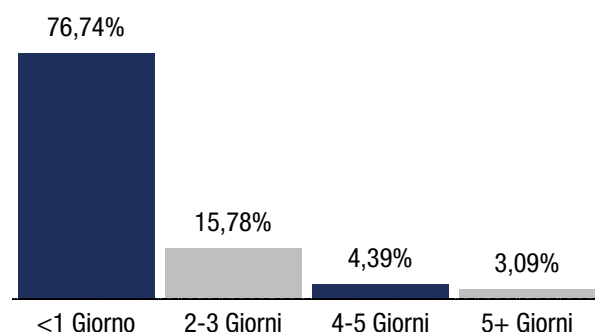
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
CHIMICA	4,9%	INDICI	-14,9%
BENI INDUSTRIALI	4,6%	INDICI	-5,0%
TECNOLOGIA	4,5%	BENI INDUSTRIALI	-2,4%
TECNOLOGIA	4,4%	BENI DI CONSUMO	-2,4%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	8,2%	-2,6%	10,8%	5,7%
BENI DI CONSUMO	4,8%	-11,0%	15,7%	-6,2%
ENERGIA	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
FINANZIARI	3,0%	-10,0%	13,1%	-7,0%
SALUTE	12,4%	-2,5%	14,8%	9,9%
INDUSTRIA	13,0%	-7,6%	20,6%	5,4%
MATERIALI	5,3%	-3,4%	8,7%	2,0%
MEDIA	1,2%	-1,1%	2,4%	0,1%
SERVIZI DI ASSISTENZA	2,0%	0,0%	2,0%	2,0%
TECNOLOGIA	18,2%	-8,4%	26,7%	9,8%
TRASPORTI	0,0%	-4,2%	4,2%	-4,2%
UTILITY	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	68,1%	-52,5%	120,7%	15,6%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	-2,00%	25,33%	3,28%	-11,01%	15,6%
GROSS	39,09%	56,61%	7,86%	17,09%	120,7%
LONG	18,54%	40,97%	5,57%	3,04%	68,1%
SHORT	-20,54%	-15,64%	-2,29%	-14,05%	-52,5%

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

Aprile 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,03	0,79%	5,64%	17,03%	HIPFFOF ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	118,67	0,79%	5,63%	18,67%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	118,28	0,78%	5,57%	18,28%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	118,03	0,78%	5,46%	18,03%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	118,15	0,84%	5,78%	18,15%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	109,99	0,83%	5,76%	9,99%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	118,97	0,86%	5,91%	18,97%	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.