



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Dicembre 2013

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 31 dicembre 2013	€ 110,78
RENDIMENTO MENSILE dicembre 2013	3,23%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	11,82%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	10,78%
CAPITALE IN GESTIONE dicembre 2013	€ 67.845.039

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

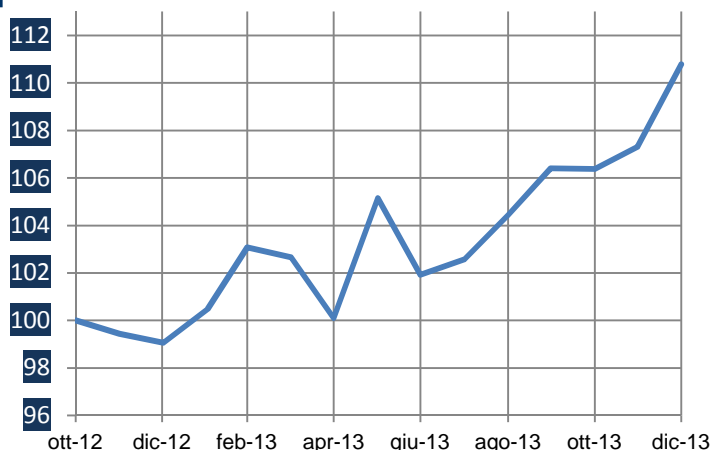
COMMENTO DEL MESE

HI Principia Fund ha registrato una performance dell'11,8 % nel 2013. La correlazione con il mercato azionario europeo in generale è stata molto bassa e la volatilità è rimasta al di sotto dell'8%. L'indice di Sharpe di poco inferiore a 1 è in linea con gli obiettivi.

Il 2013 è stato un anno positivo per il mercato azionario europeo. La stabilizzazione della zona euro, associata ad un'attività economica non più in contrazione, ha reso la regione europea più appetibile per gli investitori globali. Il miglioramento del contesto di operatività ha fatto sì che il premio per il rischio associato all'Europa sia diminuito notevolmente e questo ha portato ad una performance del mercato superiore al 15% per l'anno. La salita del mercato è stata guidata dall'espansione dei multipli, in presenza di aspettative sugli utili ancora in diminuzione. Il multiplo del mercato europeo è aumentato da 11 volte gli utili attesi a quasi 14 volte gli utili attesi, un valore in linea con la media storica.

Diverse posizioni lunghe del fondo sono salite fortemente nel corso dell'anno, con apprezzamenti guidati da miglioramenti all'interno del business delle società emittenti. Ad esempio, l'azione di Gamesa, società spagnola che produce turbine eoliche, è salita molto nell'anno: dopo un periodo difficile per la società, le aspettative sugli utili e il sentiment sul titolo hanno toccato il minimo nel 2013, e guardando al futuro il gruppo appare ben posizionato in alcune delle regioni in crescita del mondo. La ristrutturazione sistematica e il miglioramento dell'efficienza stanno portando ad un netto aumento del margine operativo. Anche Faurecia ha ottenuto buoni risultati grazie a misure specifiche messe in atto dal management. Il gruppo è cresciuto in

ANDAMENTO DEL FONDO



modo importante sul mercato statunitense posizionandosi bene in termini di quota di mercato fra i produttori di componentistica per auto. La redditività è stata contenuta, ma il gruppo ha già implementato una serie di interventi che porteranno i margini del business americano a raggiungere la media del gruppo nei prossimi anni.

L'esposizione netta del fondo è rimasta bassa nel corso del 2013. Le principali perdite sono state generate dalle coperture con derivati, in un mercato chiaramente rialzista. Le opzioni put out of the money sull'indice Eurostoxx, che servono a proteggere il portafoglio lungo da fasi di correzione significativa del mercato, hanno rappresentato il principale contributo negativo in uno scenario caratterizzato da mercati azionari fortemente direzionali al rialzo.

Riteniamo che il rapporto rischio / rendimento dei titoli azionari europei sia attualmente molto bilanciato. Aspettative e valutazioni del mercato per il 2014/2015 non sono cheap, ma neppure eccessivamente care: ci attendiamo pertanto un ambiente favorevole allo stock picking, piuttosto che un mercato molto direzionale. Il portafoglio lungo del fondo ha un ragionevole potenziale di apprezzamento su un orizzonte temporale di due anni. Il lato corto è composto da aziende in cui consideriamo che le aspettative siano pienamente prezzate dal mercato e le valutazioni siano abbastanza elevate.

Il nostro obiettivo a lungo termine rimane generare un rendimento che più che compensi il premio per il rischio di detenere titoli azionari. In termini numerici, il nostro obiettivo rimane ottenere un rendimento compreso fra 8% e 12%, con volatilità contenuta.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	9,17%	20,40%
Rendimento ultimi 12 mesi	11,82%	17,95%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,81	1,34
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.

Dicembre 2013

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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

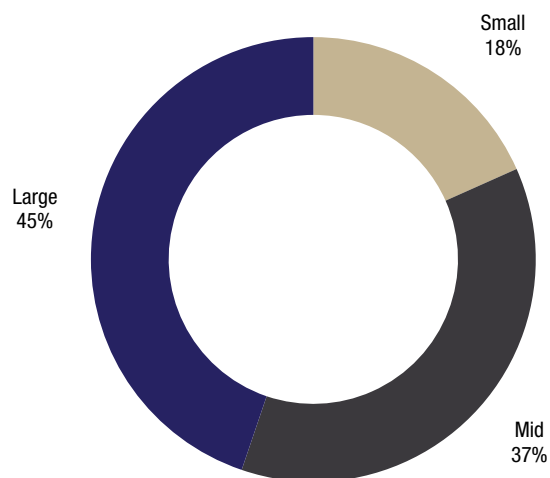
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	10,78%	7,50%	
Eurostoxx 50	24,18%	12,27%	14,06%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

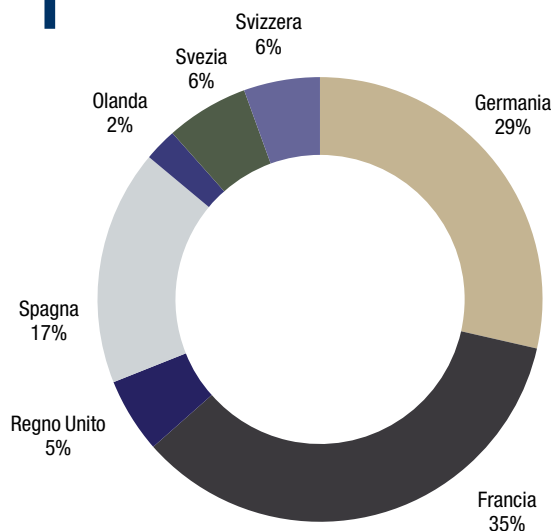
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,07%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,83%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2013	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		68,32%	125,89%	143,42%	132,26%	141,06%	123,91%	103,12%	111,39%	115,89%	124,31%	137,45%	128,43%
Long		43,74%	81,69%	84,56%	81,86%	87,00%	79,47%	63,75%	67,56%	74,67%	66,77%	85,92%	80,26%
Short		-24,58%	-44,20%	-58,86%	-50,40%	-54,06%	-44,44%	-39,37%	-43,83%	-41,22%	-57,54%	-51,53%	-48,17%
Net		19,16%	37,49%	25,69%	31,46%	32,94%	35,03%	24,38%	23,73%	33,45%	9,23%	34,39%	32,09%

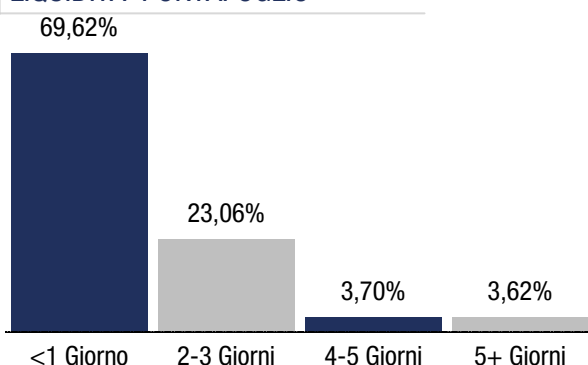
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
BENI INDUSTRIALI	8,8%	INDICI	-9,8%
SALUTE	5,9%	INDICI	-6,7%
ASSICURAZIONI	5,7%	INDICI	-4,0%
BENI INDUSTRIALI	5,4%	BENI INDUSTRIALI	-2,8%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
BENI DI CONSUMO	11,9%	-8,5%	20,5%	3,4%
ENERGIA	4,6%	-1,9%	6,5%	2,7%
FINANZIARI	11,7%	-6,0%	17,7%	5,6%
SALUTE	9,3%	-1,4%	10,7%	7,9%
INDUSTRIA	27,4%	-10,0%	37,4%	17,4%
MATERIALI	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
MEDIA	0,0%	-5,4%	5,4%	-5,4%
SERVIZI DI ASSISTENZA	0,0%	-2,4%	2,4%	-2,4%
TECNOLOGIA	8,3%	-6,5%	14,7%	1,8%
TRASPORTI	4,7%	-2,9%	7,7%	1,8%
UTILITY	2,3%	-1,6%	3,9%	0,7%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	80,3%	-48,2%	128,4%	32,1%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	-12,45%	25,93%	18,14%	0,47%	32,09%
GROSS	32,87%	49,97%	22,75%	22,84%	128,43%
LONG	10,21%	37,95%	20,45%	11,65%	80,26%
SHORT	-22,66%	-12,02%	-2,31%	-11,18%	-48,17%

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
Trattamento fiscale	20%

Sottoscrizione	Giornaliero
Riscatto	Giornaliero
Preavviso	5 giorni (entro le 11.00 Irish Time)
ISIN Code	IE00B7VTHS10
Bloomberg	HIPFFOF ID

Allegato – Le classi

Dicembre 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2013	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	110,78	3,23%	11,82%	10,78%	HIPFFOF ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	112,34	3,27%	11,56%	12,34%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	112,04	3,27%	10,73%	12,04%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	111,92	3,22%	11,61%	11,92%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	111,69	3,27%	12,06%	11,69%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	104,00	3,31%	4,00%	4,00%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	112,33	3,35%	12,49%	12,33%	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.