



HI Principia Fund
HEDGE INVEST INTERNATIONAL SICAV

Report Febbraio 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

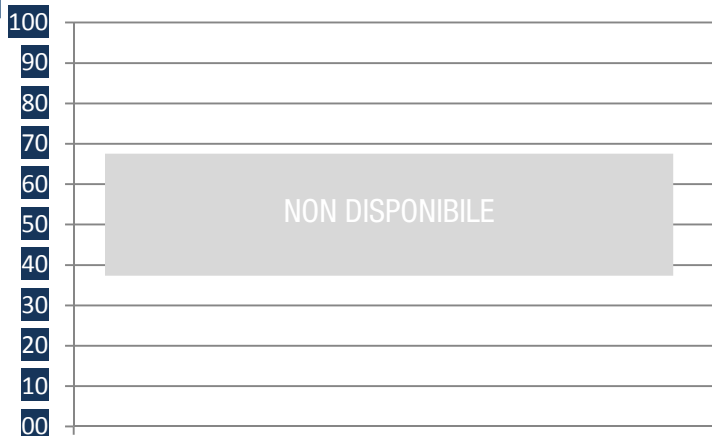
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV 28 febbraio 2013	€ 103,08
RENDIMENTO MENSILE febbraio 2013	2,59%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,05%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	3,08%
CAPITALE IN GESTIONE febbraio 2013	€ 40.711.153

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

HI Principia Fund EUR FoF ha registrato una performance netta del +2,59% nel mese di febbraio, a fronte di un modesto ribasso sui principali indici azionari europei.

La performance positiva del fondo è dipesa soprattutto dagli eccellenti risultati della parte rialzista del portafoglio. Diverse posizioni presenti nel portafoglio lungo sono, infatti, salite significativamente nel mese, guidate principalmente dai fondamentali delle singole società; fra i maggiori rialzi, si segnalano Eurofins Scientific in Francia e Heidelberg Druck in Germania. Per quanto riguarda il portafoglio ribassista, il fondo ha registrato, invece, un modesto successo tramite le posizioni corte nel settore automotive: l'aggiustamento delle aspettative sui volumi del settore automotive ha avuto, infatti, un impatto generalmente negativo sui prezzi delle azioni nel settore.

Il fondo rimane focalizzato sulla ricerca di società caratterizzate da interessanti sviluppi a livello micro. Uno dei temi è rappresentato dall'individuazione di società che stanno aggiustando con anticipo la

loro dimensione per riflettere il futuro livello della domanda. Heidelberg Druck, leader mondiale nella produzione di macchine da stampa, per esempio, sta soffrendo da qualche anno in modo consistente a causa dell'eccesso di capacità produttiva e per una scarsa profittabilità del business. Gli investimenti in nuovi macchinari per la stampa rimangono infatti a bassi livelli, nonostante quelli esistenti stiano invecchiando. Piuttosto che aspettare una ripresa della domanda, Heidelberg Druck sta aggiustando le proprie dimensioni per riflettere gli attuali livelli e sta rendendo l'intero business più flessibile e pertanto in grado di far fronte ad uno scenario nel quale la domanda torni finalmente a crescere. Inoltre, un miglioramento dei processi produttivi e l'eliminazione delle linee di produzione in perdita dovrebbero condurre ad un significativo aumento della profittabilità della società nel medio termine.

Il fondo continuerà ad identificare interessanti cambiamenti microeconomici, pur rimanendo consapevole e attento ai potenziali rischi che possono venire da fattori macroeconomici.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
Rendimento annuo	NA	NA
Rendimento ultimi 12 mesi	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	NA	NA
Indice di Sharpe (3,0%)	NA	NA
Mese Migliore	2,59% (02 2013)	5,28% (01 2013)
Mese Peggior	-0,56% (11 2012)	1,26% (11 2012)

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

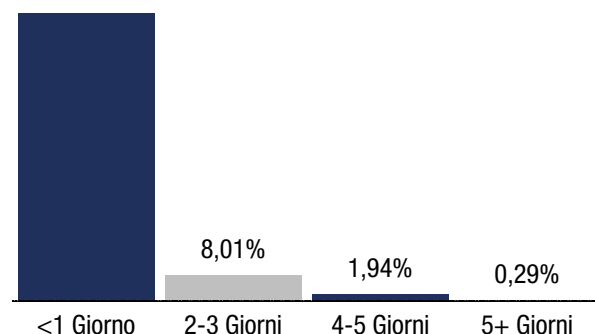
POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
AUTO	5,2%	INDICI	-16,0%
CHIMICA	4,8%	INDICI	-7,2%
TECNOLOGIA	4,8%	INDICI	-5,0%
INDUSTRIA	4,7%	INDUSTRIA	-3,0%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	6,5%	-2,5%	9,0%	4,0%
BENI DI CONSUMO	7,2%	-8,7%	15,9%	-1,5%
ENERGIA	5,1%	-2,5%	7,6%	2,6%
FINANZIARI	3,5%	-7,9%	11,4%	-4,4%
SALUTE	7,8%	-5,0%	12,8%	2,7%
INDUSTRIA	18,0%	-6,1%	24,1%	11,9%
MATERIALI	1,1%	-0,2%	1,3%	0,9%
MEDIA	0,0%	-0,3%	0,3%	-0,3%
SERVIZI DI ASSISTENZA	1,8%	0,0%	1,8%	1,8%
TECNOLOGIA	19,5%	-4,5%	23,9%	15,0%
TRASPORTI	11,4%	-4,5%	15,8%	6,9%
UTILITY	0,0%	-2,0%	2,0%	-2,0%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	81,7%	-44,2%	125,9%	37,5%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO

89,76%



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	9,35%	19,98%	20,10%	-11,94%	37,49%
GROSS	41,19%	39,34%	26,46%	18,90%	125,89%
LONG	25,27%	29,66%	23,28%	3,48%	81,69%
SHORT	-15,92%	-9,68%	-3,18%	-15,42%	-44,20%

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 classe FOF

HI Principia Fund - Classi

Febbraio 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	104,17	2,59%	3,88%	4,17%
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	103,87	2,65%	4,02%	3,87%
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	103,65	2,62%	3,99%	3,65%
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	104,58	2,59%	3,85%	4,58%
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	105,10	2,56%	3,87%	5,10%

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.