



HI Principia Fund
HEDGE INVEST INTERNATIONAL SICAV

Report Gennaio 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

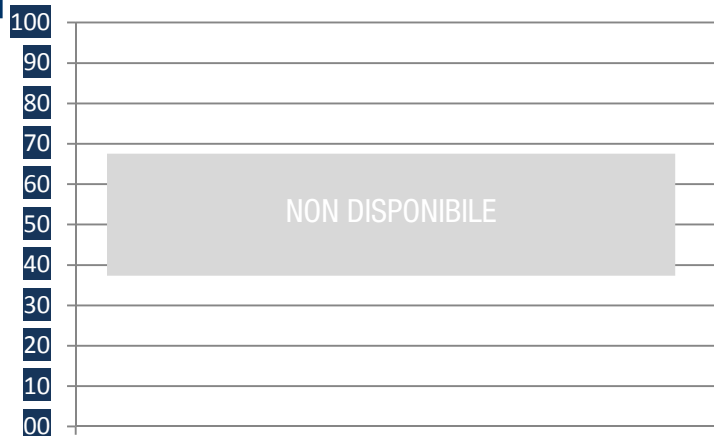
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE*

NAV gennaio 2013	€ 100,480
RENDIMENTO MENSILE gennaio 2013	1,42%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	1,42%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	0,48%
CAPITALE IN GESTIONE gennaio 2013	€ 34.886.522

*I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

L'indice Eurostoxx si è apprezzato del 2,96% nel mese di gennaio. La classe Euro FOF è salita dell'1,4% al netto delle commissioni nello stesso periodo. Il sentiment positivo che ha alimentato il rally del mercato azionario nell'ultima parte del 2012 è proseguito anche all'inizio del 2013. Un tale ottimismo a livello di sentiment da parte di aziende e investitori non si vedeva da diversi trimestri. A livello economico, l'attività in Europa sembra essersi stabilizzata: la produzione di auto lo scorso anno ha visto un declino del 9%, mentre è probabile che nel corso del 2013 scenderà solo del 3-4%; il mercato immobiliare e l'attività di costruzione sembrano avere trovato un nuovo equilibrio a livelli inferiori. Al di fuori dell'Europa, l'accordo sul "fiscal cliff" ha migliorato l'outlook per gli Stati Uniti, mentre i dati economici in Cina segnalano un miglioramento per il 2013. HI Principia si è posizionato moderatamente lungo, considerando che il mercato azionario, a questi livelli, offre maggiore valore rispetto alle altre asset class e che il sentiment potrebbe continuare a migliorare. Nonostante questo, i maggiori driver della performance del fondo in gennaio sono state le dinamiche specifiche delle singole società in portafoglio. Nel portafoglio rialzista, alcune posizioni si sono apprezzate

significativamente nel mese: Temenos, per esempio, società svizzera specializzata nella fornitura di software al settore finanziario, ha registrato in gennaio una buona performance; la società è ben posizionata per trarre vantaggio dai segnali di stabilizzazione mostrati dal settore di riferimento, dopo le difficoltà mostrate negli ultimi due anni dal mercato finale. Per quanto riguarda l'outlook, la nostra visione rimane relativamente positiva sull'azionario, ma, se il sentiment di mercato dovesse migliorare ulteriormente, potremmo diventare più neutrali. Abbiamo l'obiettivo di generare un rendimento a doppia cifra, attraverso uno stock picking concentrato. Di conseguenza, i nostri sforzi sono focalizzati su un notevole numero di incontri con il management delle società per individuare titoli high conviction.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx in Euro
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	1,42% (01 2013)	2,96% (01 2013)
Mese Peggior	-0,56% (11 2012)	2,36% (12 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.

Gennaio 2013

FONDO vs Eurostoxx in Euro

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD	
2013	FONDO	1,42%												1,42%	
	EuroStoxx	2,96%												2,96%	
2012	FONDO												-0,56%	-0,37%	-0,93%
	EuroStoxx												2,71%	2,36%	5,14%

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

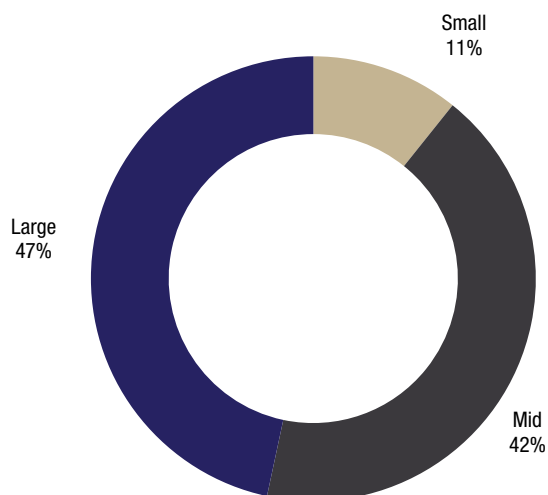
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	0,48%	NA	
Eurostoxx in Euro	8,25%	NA	75,98%
MSCI World in Local Currency	8,51%	NA	99,95%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

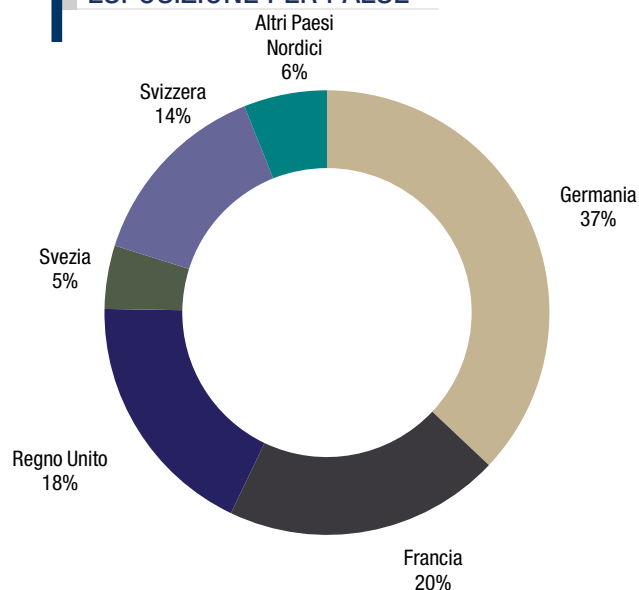
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,64%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,22%
------------------------	-------	------------------------	--------

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%											
Long	43,74%											
Short	-24,58%											
Net	19,16%											

ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

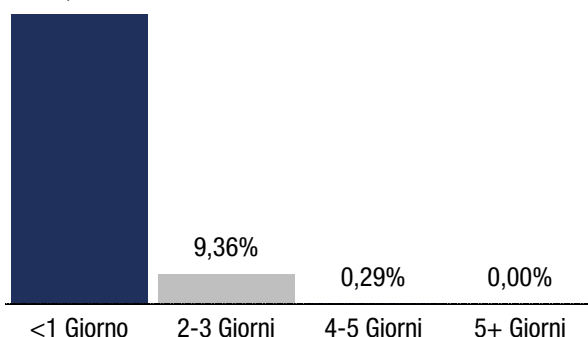
POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
	5,2%	INDICI	-11,4%
	4,8%	INDICI	-4,7%
TECNOLOGIA	4,8%		-2,4%
	4,7%	INDICI	-2,2%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	6,1%	-1,8%	7,9%	4,3%
BENI DI CONSUMO	0,0%	-3,8%	3,8%	-3,8%
ENERGIA	0,0%	-1,6%	1,6%	-1,6%
FINANZIARI	2,4%	-4,5%	6,9%	-2,1%
SALUTE	10,0%	-1,8%	11,8%	8,2%
INDUSTRIA	3,7%	-3,6%	7,4%	0,1%
MATERIALI	0,0%	-2,4%	2,4%	-2,4%
MEDIA	0,0%	-0,2%	0,2%	-0,2%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,3%	0,0%	3,3%	3,3%
TECNOLOGIA	11,5%	-1,8%	13,2%	9,7%
TRASPORTI	6,8%	-2,1%	8,9%	4,7%
UTILITY	0,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	43,7%	-24,6%	68,3%	19,2%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO

90,35%



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	-8,42%	28,42%	6,11%	-6,95%	19,16%
GROSS	13,40%	33,20%	9,97%	11,75%	68,32%
LONG	2,49%	30,81%	8,04%	2,40%	43,74%
SHORT	-10,91%	-2,39%	-1,93%	-9,35%	-24,58%

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-watermark)
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

Gennaio 2013

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	101,540	1,26%	1,26%	1,54%
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	101,190	1,33%	1,33%	1,19%
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	101,000	1,33%	1,33%	1,00%
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	101,940	1,23%	1,23%	1,94%
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	102,480	1,28%	1,28%	2,48%

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.