



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Gennaio 2014

### POLITICA DI INVESTIMENTO

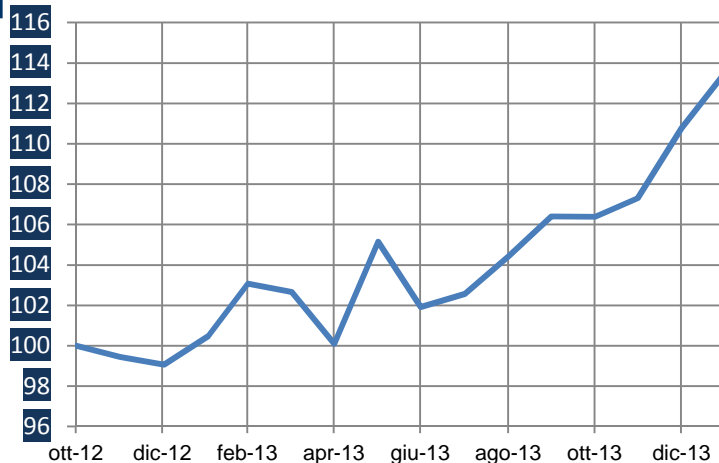
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>   31 gennaio 2014	<b>€ 113,57</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   gennaio 2014	<b>2,52%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>	<b>2,52%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   ottobre 2012	<b>13,57%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>   gennaio 2014	<b>€ 81.197.511</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha registrato una performance positiva del 2.5% in gennaio, dimostrando la decorrelazione dai mercati di riferimento in un mese caratterizzato da forti ribassi sugli indici azionari europei (-3.1% per l'indice Euro Stoxx 50). Il fondo ha beneficiato principalmente dell'ottimo risultato di alcune delle principali posizioni nel portafoglio rialzista, che sono salite per ragioni specifiche, e del contributo positivo delle opzioni put acquistate negli ultimi mesi sull'indice europeo, che hanno tratto vantaggio in gennaio della correzione sui mercati azionari.

All'interno del portafoglio rialzista, Abengoa, Gategroup e Greencore hanno performato positivamente in gennaio, grazie ai miglioramenti nei risultati operativi di ciascuna delle tre società e ad una sempre maggiore fiducia del mercato nelle potenzialità di incremento del rendimento sul capitale investito. Abengoa, in particolare, ha fornito un contributo importante. La società sta entrando in una fase di

deleveraging e di focus sulla liquidità; questo ridurrà le preoccupazioni sul modello di business e porterà ad un forte miglioramento del ROE.

In termini di outlook, non ci aspettiamo che il mercato azionario entri in una fase ribassista, ma piuttosto vediamo un mercato volatile ed essenzialmente privo di trend. Se le condizioni economiche dovessero peggiorare, le banche centrali saranno pronte a re-immettere liquidità, mentre se i dati dovessero migliorare, allora le banche centrali ridurranno i loro acquisti di obbligazioni. Questo ci porta a pensare che il mercato rimarrà all'interno di un trading range. In tale contesto, riteniamo che il focus sui fondamentali dei singoli titoli dovrebbe permettere al fondo di ottenere buoni rendimenti nel corso dell'anno. Abbiamo già individuato numerose idee lunghe e corte interessanti per il 2014.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	10,72%	16,00%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,03%	11,51%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,02	1,01
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.



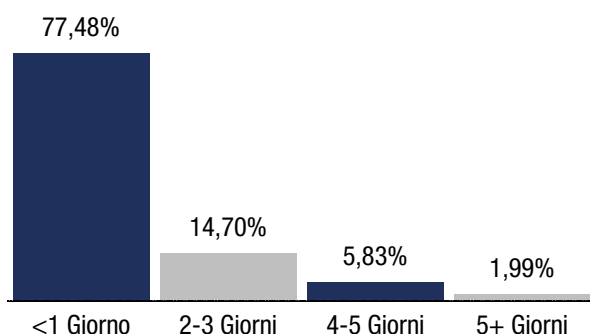
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
BENI INDUSTRIALI	4,7%	INDICI	-14,6%
SALUTE	4,7%	INDICI	-7,6%
TRASPORTI	4,4%	INDICI	-4,2%
ENERGIA	4,1%	MEDIA	-2,5%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-2,0%	2,0%	-2,0%
BENI DI CONSUMO	9,7%	-9,5%	19,2%	0,3%
ENERGIA	7,4%	-2,3%	9,7%	5,1%
FINANZIARI	5,5%	-7,9%	13,4%	-2,4%
SALUTE	8,4%	-1,5%	9,9%	6,9%
INDUSTRIA	20,4%	-8,9%	29,2%	11,5%
MATERIALI	2,7%	-0,2%	2,8%	2,5%
MEDIA	3,5%	-2,8%	6,4%	0,7%
SERVIZI DI ASSISTENZA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TECNOLOGIA	3,9%	-5,0%	8,9%	-1,1%
TRASPORTI	4,4%	-5,8%	10,3%	-1,4%
UTILITY	0,0%	-2,1%	2,1%	-2,1%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>65,9%</b>	<b>-48,0%</b>	<b>113,9%</b>	<b>17,9%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>NET</b>	3,24%	18,96%	4,36%	-8,62%	17,9%
<b>GROSS</b>	48,79%	35,37%	10,17%	19,58%	113,9%
<b>LONG</b>	26,02%	27,17%	7,27%	5,48%	65,9%
<b>SHORT</b>	-22,78%	-8,20%	-2,91%	-14,10%	-48,0%

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

Gennaio 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	113,57	2,52%	2,52%	13,57%	HIPFFOF ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,17	2,52%	2,52%	15,17%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	114,82	2,48%	2,48%	14,82%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	114,69	2,47%	2,47%	14,69%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	114,54	2,55%	2,55%	14,54%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	106,62	2,52%	2,52%	6,62%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	115,23	2,58%	2,58%	15,23%	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](http://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.