



HI Principia Fund

**HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC**

Report Giugno 2013

### POLITICA DI INVESTIMENTO

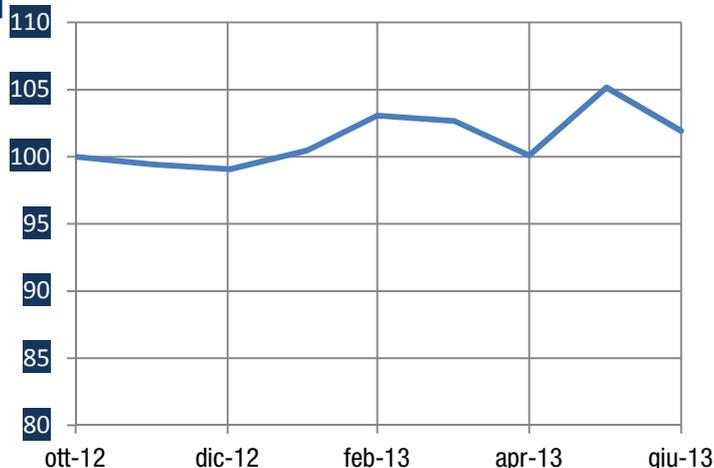
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

NAV   30 giugno 2013	€ 101,92
RENDIMENTO MENSILE   giugno 2013	-3,07%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	2,88%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   ottobre 2012	1,92%
CAPITALE IN GESTIONE   giugno 2013	€ 40.858.893

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

I mercati azionari europei hanno corretto sensibilmente nel mese di giugno, reagendo alle preoccupazioni circa una diminuzione del QE da parte della Fed. L'aumento del tasso privo di rischio ha infatti portato ad un rintracciamento dei principali asset rischiosi. Inoltre, le notizie macroeconomiche provenienti dall'Europa non sono state particolarmente buone con dati economici che segnalano ancora una situazione di stagnazione.

I contributi positivi al fondo sono arrivati soprattutto dal portafoglio corto. In particolare, i futures sull'indice IBEX e le put sull'indice Eurostoxx hanno guadagnato significativamente nel mese. A livello di contribuzione di specifiche posizioni corte, Konecranes, un gruppo che produce gru per il settore industriale, ha rilasciato una previsione di crescita debole. Il management della società ha fatto presente che gli ordini sono rallentati e che la pressione sui prezzi è sempre più elevata a causa della debolezza della domanda globale. Questo ha comportato una correzione ragionevole del titolo.

Tra le posizioni lunghe, Gamesa ha generato buone performance grazie all'arrivo di nuovi ordini d'acquisto e alla fiducia data dal mercato al progetto di ristrutturazione aziendale.

I contributi negativi provengono tutti dalla parte lunga del portafoglio. AMS, che è un produttore svizzero di semiconduttori analogici per il settore delle comunicazioni, ha avvertito che un rinvio degli ordini da parte dei clienti causerebbe il mancato raggiungimento degli obiettivi

di profitto precedentemente stabiliti per il 2013. La perdita registrata da Meyer Burger è stata generata dalle prese di profitto fatte sul titolo, dopo la forte performance del mese di maggio. Anche Lanxess ha riportato una performance negativa a causa dei timori circa una ripresa della domanda di pneumatici più lenta delle aspettative a fronte di un'offerta in eccesso, con un impatto depressivo sui prezzi.

Dopo la correzione del mercato abbiamo preso profitto da alcune posizioni corte. Di conseguenza, il numero di titoli in questa parte di portafoglio è diminuito. Nel complesso, crediamo che il portafoglio lungo abbia un buon valore e che le performance continueranno ad essere guidate dalle specificità di ciascuna posizione. Abbiamo aggiunto alcuni nuovi nomi, in particolare nel settore materials dove pensiamo che ci sia un valore significativo. FLSmidth è un produttore di attrezzature per l'industria mineraria e del cemento. Mentre la domanda del settore minerario è in declino, crediamo che le altre divisioni, insieme ad un'aggressiva strategia di taglio dei costi, permetteranno al Gruppo di raggiungere per lo meno il livello minimo dei margini previsti nel medio termine. Se questo avverrà ci aspettiamo un significativo rialzo delle azioni.

In generale, continuiamo a cercare interessanti casi aziendali in cui vi sia un significativo cambiamento a livello societario. Viceversa, siamo anche alla ricerca di aziende sulle quali vi sia troppo ottimismo sul mercato e verso cui le aspettative siano irrealistiche.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annuo	2,89%	5,99%
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%)	0,03	0,30
Mese Migliore	5,04% (05 2013)	3,35% (04 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.

Giugno 2013

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	<b>FONDO</b>	<b>1,42%</b>	<b>2,59%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-2,49%</b>	<b>5,04%</b>	<b>-3,07%</b>							<b>2,88%</b>
	Eurost 50	2,54%	-2,57%	-0,36%	3,35%	2,13%	-6,03%							-1,26%
2012	<b>FONDO</b>											<b>-0,56%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-0,93%</b>
	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

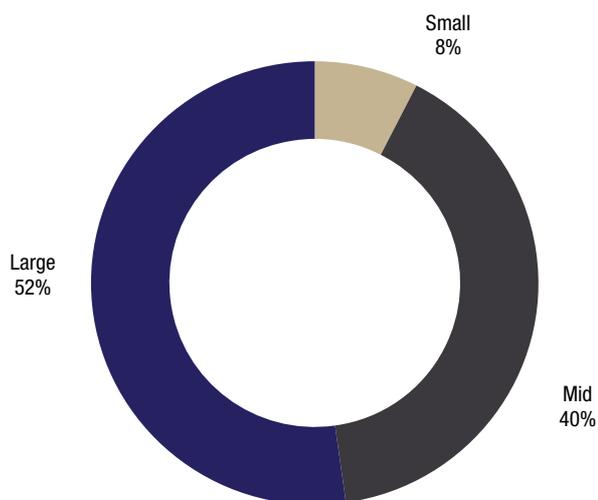
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	1,92%	9,25%	
Eurostoxx 50	3,95%	11,47%	23,24%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

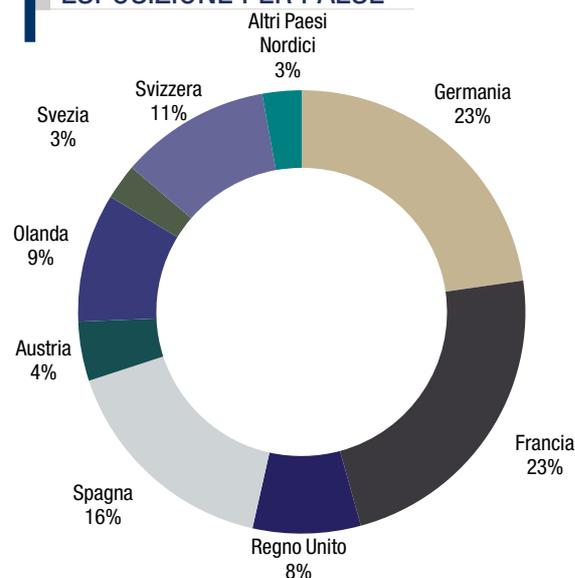
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-4,20%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,97%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



## ESPOSIZIONE PER PAESE



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2013	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>		68,32%	125,89%	143,42%	132,26%	141,06%	123,91%						
<b>Long</b>		43,74%	81,69%	84,56%	81,86%	87,00%	79,47%						
<b>Short</b>		-24,58%	-44,20%	-58,86%	-50,40%	-54,06%	-44,44%						
<b>Net</b>		19,16%	37,49%	25,69%	31,46%	32,94%	35,03%						

## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

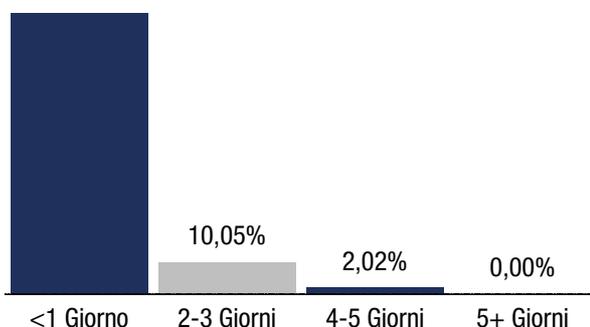
POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	6,2%	INDICI	-14,9%
CHIMICA	5,5%	INDICI	-9,0%
CHIMICA	4,9%	TRASPORTI	-3,0%
OIL&GAS	4,8%	INDICI	-3,0%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	16,9%	-1,6%	18,5%	15,3%
BENI DI CONSUMO	6,6%	-7,3%	14,0%	-0,7%
ENERGIA	11,4%	-2,1%	13,4%	9,3%
FINANZIARI	2,9%	-10,7%	13,6%	-7,7%
SALUTE	4,6%	-3,8%	8,4%	0,9%
INDUSTRIA	10,1%	-5,5%	15,6%	4,6%
MATERIALI	2,2%	-0,3%	2,6%	1,9%
MEDIA	3,8%	-0,4%	4,2%	3,3%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,6%	0,0%	3,6%	3,6%
TECNOLOGIA	12,4%	-5,0%	17,4%	7,4%
TRASPORTI	4,9%	-5,7%	10,5%	-0,8%
UTILITY	0,0%	-2,1%	2,1%	-2,1%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>79,5%</b>	<b>-44,4%</b>	<b>123,9%</b>	<b>35,0%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO

87,93%



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>NET</b>	22,85%	14,63%	11,05%	-13,50%	35,0%
<b>GROSS</b>	45,05%	42,79%	16,71%	19,36%	123,9%
<b>LONG</b>	33,95%	28,71%	13,88%	2,93%	79,5%
<b>SHORT</b>	-11,10%	-14,08%	-2,83%	-16,43%	-44,4%

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

## Allegato – Altre classi

Giugno 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	102,84	-3,09%	2,55%	2,84%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	102,80	-3,17%	2,94%	2,80%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	102,64	-3,02%	2,98%	2,64%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	103,40	-3,07%	2,68%	3,40%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	103,79	-2,99%	2,58%	3,79%	HIPFUSR 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.