



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Giugno 2014

POLITICA DI INVESTIMENTO

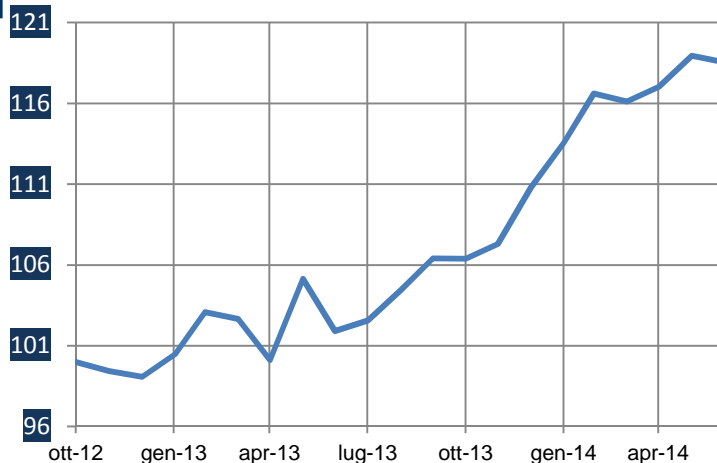
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 8%-10% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV 30 giugno 2014	€ 118,56
RENDIMENTO MENSILE giugno 2014	-0,33%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,02%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	18,56%
CAPITALE IN GESTIONE giugno 2014	€ 161.148.097

I dati si riferiscono alla classe Eur FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Nel mese di giugno il fondo ha registrato una performance leggermente negativa di circa lo 0,3%. A seguito di una buona performance di molti dei nostri nomi lunghi nei mesi precedenti, in giugno si è verificata una significativa correzione di questi titoli ed una generale riduzione dei rischi per presa di profitto.

I migliori contributi del mese sono state due posizioni lunghe ed una corta: per la parte lunga si tratta di due società a minore capitalizzazione che hanno ben performato grazie ad un ulteriore apprezzamento delle loro qualità ed alla loro sottovalutazione; il nome corto, una società siderurgica, ha emesso un profit warning a causa della debolezza della domanda da parte dei clienti finali.

In seguito all'aumento delle valutazioni nel nostro universo ed in particolare in alcuni dei titoli a minore capitalizzazione, riteniamo che il margine di sicurezza su molte di queste società non sia sufficiente a

giustificare la permanenza di tali posizioni in portafoglio. Nel corso del mese abbiamo infatti venduto la maggior parte delle posizioni in titoli a bassa capitalizzazione del fondo.

L'esposizione lorda del fondo è stata ridotta. Riteniamo che il sentiment attuale sia molto positivo e la volatilità bassa. Pertanto crediamo che la probabilità di una correzione di mercato sia aumentata nel corso delle ultime settimane.

La nostra strategia rimane opportunistica e, nel contempo, basata sull'analisi dei fondamentali. Considerando la presa di profitto che ha interessato diverse posizioni nella parte lunga del portafoglio, intendiamo rientrare in tali posizioni sulla correzione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	10,75%	16,48%
Rendimento ultimi 12 mesi	16,33%	24,04%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	NA	NA
Indice di Sharpe (3,0%)	1,12	1,16
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.

Giugno 2014

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	FONDO	2,52%	2,69%	-0,44%	0,79%	1,64%	-0,33%							7,02%
	Eurost 50	-3.06%	4.49%	0.39%	1.16%	1.44%	-0.50%							3.84%
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

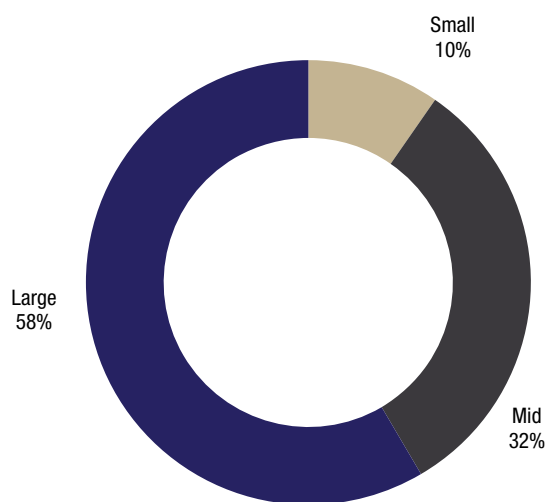
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	18,56%	6,69%	
Eurostoxx 50	28,94%	11,17%	13,16%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

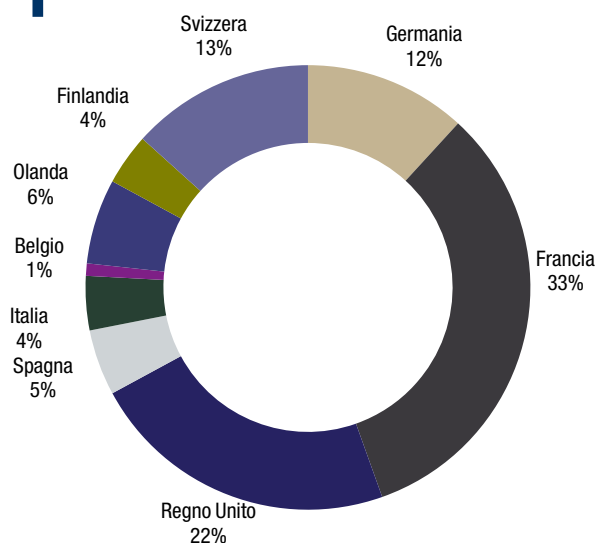
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,62%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,29%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2014	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	113,91%	121,93%	106,75%	120,65%	135,48%	91,22%						
Long	65,93%	76,12%	63,00%	68,12%	67,88%	43,93%						
Short	-47,98%	-45,81%	-43,75%	-52,53%	-67,61%	-47,29%						
Net	17,95%	30,31%	19,25%	15,59%	0,27%	-3,36%						

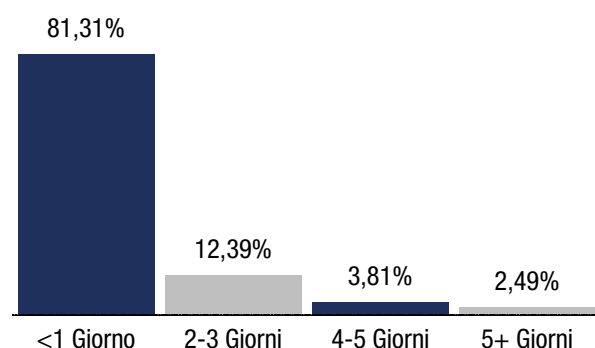
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
SERVIZI DI ASSISTENZA	2,8%	INDICI	-15,3%
SALUTE	2,8%	INDICI	-8,0%
ALIMENTARI	2,7%	INDICI	-6,4%
BENI INDUSTRIALI	2,6%	BENI DI CONSUMO	-1,9%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	1,4%	-2,3%	3,7%	-0,9%
BENI DI CONSUMO	5,0%	-7,2%	12,1%	-2,2%
ENERGIA	3,9%	-2,6%	6,5%	1,3%
FINANZIARI	7,7%	-8,3%	16,0%	-0,5%
SALUTE	5,3%	-3,3%	8,6%	2,0%
INDUSTRIA	4,9%	-8,1%	13,0%	-3,2%
MATERIALI	2,7%	-2,0%	4,7%	0,7%
MEDIA	2,0%	-0,7%	2,6%	1,3%
SERVIZI DI ASSISTENZA	5,1%	-1,7%	6,8%	3,4%
TECNOLOGIA	4,0%	-7,7%	11,7%	-3,6%
TRASPORTI	2,0%	-1,9%	3,9%	0,0%
UTILITY	0,0%	-1,6%	1,6%	-1,6%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	43,9%	-47,3%	91,2%	-3,4%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	-2,68%	5,44%	3,53%	-9,66%	-3,4%
GROSS	23,65%	36,07%	10,90%	20,62%	91,2%
LONG	10,48%	20,76%	7,22%	5,48%	43,9%
SHORT	-13,16%	-15,31%	-3,68%	-15,14%	-47,3%

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

Sottoscrizione	Giornaliero
Riscatto	Giornaliero
Preavviso	5 giorni (entro le 11.00 Irish Time)
Trattamento fiscale	20%

Allegato – Le classi

Giugno 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	120,21	-0,33%	7,01%	20,21%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,81	-0,34%	6,94%	19,81%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	119,49	-0,37%	6,76%	19,49%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	119,77	-0,29%	7,23%	19,77%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	111,41	-0,30%	7,12%	11,41%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	120,68	-0,26%	7,43%	20,68%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	118,56	-0,33%	7,02%	18,56%	HIPFFOF 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.