



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Luglio 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	I 31 luglio 2014	€ 115,910
RENDIMENTO MENSILE	I luglio 2014	-2,24%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,63%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I ottobre 2012	15,91%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2014	€ 167.809.237

I dati si riferiscono alla classe Eur FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha registrato una performance negativa del 2,2% nel mese di luglio, in un contesto di generale correzione sui mercati azionari europei. Una maggiore incertezza a livello macro, a cui si è aggiunta la pubblicazione di utili del secondo trimestre deboli in diversi settori, ha causato nel mese un incremento del premio per il rischio sui mercati. L'esposizione lorda del fondo era stata ridotta notevolmente nel mese di giugno in quanto avevamo ritenuto che il livello di compiacenza del mercato avesse raggiunto livelli piuttosto elevati. Tale compiacenza, combinata con una elevata attività di IPO e con la bassa volatilità, ci aveva infatti spinto a credere che un aumento del premio al rischio fosse sempre più probabile. Nel corso del mese di luglio abbiamo poi deciso di rientrare in alcune posizioni dalle quali eravamo usciti in giugno, spinti dalla convinzione che la discesa dei prezzi avesse ormai sufficientemente riflesso il rischio associato e che il margine di sicurezza fosse diventato abbastanza elevato. Per esempio, abbiamo avuto in portafoglio varie volte negli ultimi 12 mesi Mota Engil, impresa di costruzioni portoghese con una significativa esposizione all'Africa. A seguito di una correzione del 25% del prezzo del titolo, senza alcun cambiamento dei fondamentali, abbiamo assunto nuovamente esposizione. Un altro esempio è Montupet, società francese che opera nel settore della componentistica auto, che era stata uno dei migliori contributi per il fondo nel primo trimestre. Abbiamo iniziato a riacquistare il titolo a seguito di una correzione del prezzo del 25% e dopo aver parlato con il CFO ma l'acquisto si è rivelato prematuro e la posizione ha, quindi, contribuito negativamente alla performance mensile del fondo.

Gli altri contributi negativi sono dovuti principalmente a timori di carattere macro. IAG in UK è sceso a causa del profit warning di Lufthansa e delle preoccupazioni riguardo alla capacity nel settore delle compagnie aeree, mentre Stada in Germania ha corretto a causa della sua esposizione al mercato dei farmaci generici in Russia. I contributi positivi sono, invece, venuti dalle opzioni put sull'indice e da un buon numero di posizioni corte su società che credevamo facessero troppo affidamento sull'ottimismo verso l'economia europea. Riteniamo che il movimento di tali titoli in luglio abbia generalmente spinto i prezzi verso livelli che riflettono in modo piuttosto adeguato l'ambiente operativo più difficile. Per questo motivo in una serie di casi abbiamo preso profitto su queste posizioni corte. Il fondo rimane opportunistico e focalizzato sui fondamentali. Se il mercato mostrerà forte debolezza, cercheremo di aumentare le posizioni in società dove riteniamo che i fondamentali siano solidi e nelle quali crediamo che il ROCE sia in miglioramento. Allo stesso modo, attraverso gli incontri con le aziende, cercheremo di individuare le aree di mercato in cui vi è un eccessivo ottimismo, anche se, considerati i recenti sviluppi, è chiaramente più difficile trovare ottimismo nel contesto attuale.

In termini di outlook complessivo sul mercato, la nostra visione non è cambiata. Riteniamo che il mercato europeo rimarrà volatile ma senza trend e avrà quindi la stessa probabilità di chiudere il 2014 in territorio positivo o negativo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	8,80%	13,31%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,01%	12,55%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	NA	NA
Indice di Sharpe (3,0%)	0,83	0,89
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.

Luglio 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%	-2,24%						4,63%
	Eurost 50	-3.06%	4.49%	0.39%	1.16%	1.44%	-0.50%	-3.49%						0.21%
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

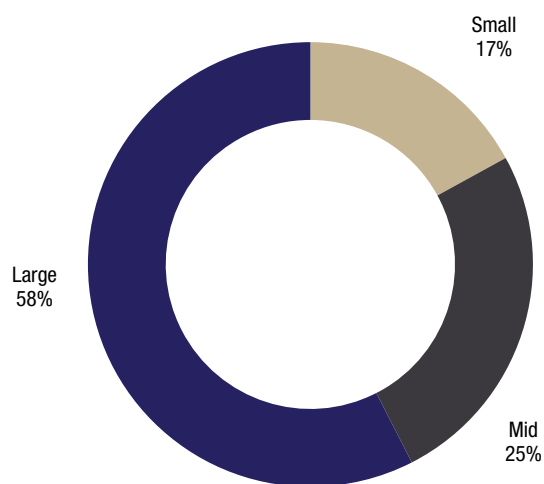
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	15,91%	6,93%	
Eurostoxx 50	24,44%	11,48%	22,49%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

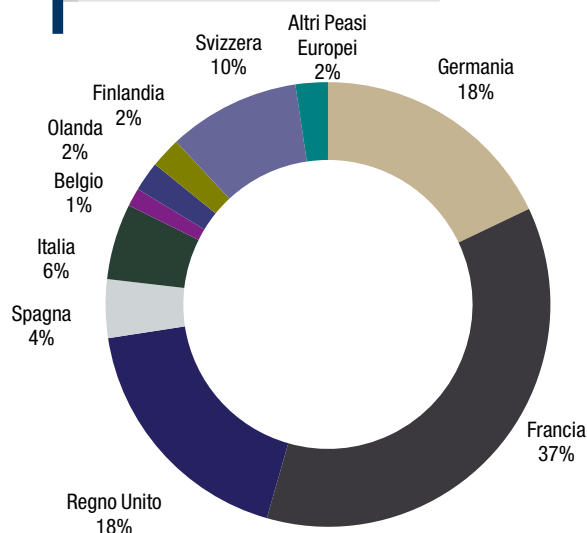
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-4,01%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,77%
------------------------	--------	------------------------	-------

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%	115,49%					
Long	65,93%	76,12%	63,00%	68,12%	67,88%	43,93%	66,78%					
Short	-47,98%	-45,81%	-43,75%	-52,53%	-67,61%	-47,29%	-48,72%					
Net	17,95%	30,31%	19,25%	15,59%	0,27%	-3,36%	18,06%					

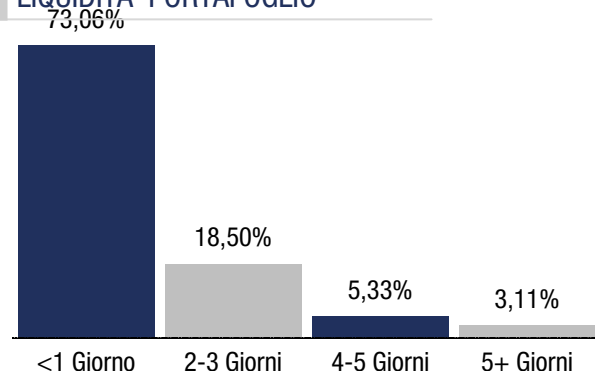
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
FINANZIARI	3,9%	INDICI	-25,7%
TECNOLOGIA	3,3%	INDICI	-11,2%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,3%	SALUTE	-2,0%
TECNOLOGIA	3,3%	BENI DI CONSUMO	-1,7%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-2,5%	2,5%	-2,5%
BENI DI CONSUMO	5,4%	-8,1%	13,5%	-2,7%
ENERGIA	3,5%	-3,1%	6,6%	0,5%
FINANZIARI	9,9%	-10,5%	20,4%	-0,7%
SALUTE	6,9%	-6,0%	12,9%	0,9%
INDUSTRIA	16,3%	-6,1%	22,4%	10,1%
MATERIALI	1,7%	-0,5%	2,2%	1,1%
MEDIA	2,6%	-1,0%	3,6%	1,6%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,3%	-2,5%	5,8%	0,8%
TECNOLOGIA	12,3%	-4,5%	16,8%	7,9%
TRASPORTI	4,9%	-2,0%	6,9%	2,9%
UTILITY	0,0%	-1,8%	1,8%	-1,8%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	66,8%	-48,7%	115,5%	18,1%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	7,44%	16,40%	3,60%	-9,37%	18,1%
GROSS	34,85%	46,13%	13,18%	21,30%	115,5%
LONG	21,14%	31,26%	8,39%	5,97%	66,8%
SHORT	-13,71%	-14,86%	-4,79%	-15,34%	-48,7%

Investimento minimo	10.000 classe R-DM - 500.000 classe 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	26%

Allegato – Le classi

Luglio 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	117,52	-2,24%	4,61%	17,52%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	117,12	-2,25%	4,53%	17,12%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	116,79	-2,26%	4,35%	16,79%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	117,14	-2,20%	4,88%	17,14%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	108,99	-2,17%	4,80%	8,99%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	118,08	-2,15%	5,12%	18,08%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	98,49	-1,51%	-1,51%	-1,51%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	115,91	-2,24%	4,63%	15,91%	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.