



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Marzo 2013

## POLITICA DI INVESTIMENTO

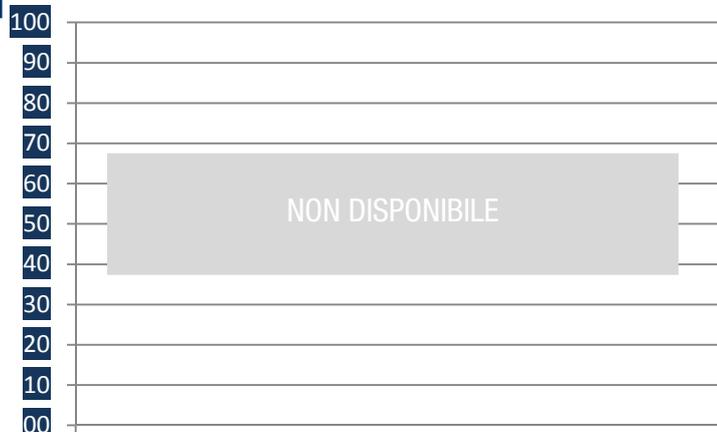
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>   28 marzo 2013	<b>€ 102,660</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   marzo 2013	<b>-0,41%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>	<b>3,62%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   ottobre 2012	<b>2,66%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>   marzo 2013	<b>€ 41.669.912</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

La performance netta del fondo nel primo trimestre del 2013 è stata pari al 3.5%. Nello stesso periodo, l'indice Eurostoxx ha riportato una performance sostanzialmente flat. Il team si è focalizzato sulla creazione di un portafoglio azionario che non fosse correlato a nessuna delle principali variabili macroeconomiche. La performance nel trimestre è stata, infatti, guidata da specifiche storie di investimento, interessanti dal punto di vista microeconomico. Fra queste è possibile citare IAG, la compagnia aerea internazionale che nasce dalla fusione fra British Airways e Iberia. Chiaramente il business di Iberia è legato all'andamento dell'economia spagnola e, di conseguenza, la domanda è diminuita, rendendo necessario un aggiustamento del network e della struttura del business. Il gruppo è, quindi, impegnato in una ristrutturazione significativa della struttura operativa, volta principalmente al taglio dei costi, attraverso tra l'altro una riduzione degli stipendi di alcuni dipendenti e licenziamenti. Sebbene impopolare, a lungo termine questa si rivelerà essere la strategia giusta. Inoltre, il gruppo ha avviato un processo di razionalizzazione, che ha l'obiettivo di allocare capacity solo per rotte su cui è prevista crescita a lungo termine dei passeggeri e ridurre invece le altre aree del network. Questi miglioramenti sono stati apprezzati dal mercato azionario e il titolo ha riportato un andamento molto positivo. Fra le altre storie interessanti nel portafoglio rialzista, è possibile citare Heidelberger Druck, già illustrata nel commento del mese di febbraio.

I risultati negativi derivano da alcune posizioni corte, sulle quali il fondo è entrato probabilmente troppo in anticipo, così come da alcune tesi di investimento nel portafoglio rialzista, che devono ancora rivelarsi corrette. Per esempio, abbiamo inserito una posizione nel fornitore di componenti auto francese, Faurecia, dopo i risultati trimestrali, nella convinzione che il minimo era stato raggiunto, anche se finora il prezzo delle azioni ha continuato ad essere deludente. Di recente le tensioni macroeconomiche sono riapparse sul mercato azionario. Ciò ha portato ad una correzione sui risky assets ed ha, quindi, impattato negativamente sul NAV del fondo nella seconda metà del mese di marzo. In alcuni settori industriali in Europa, l'ambiente appare in via di stabilizzazione. La maggior parte delle aziende che il team sta incontrando indica che, dopo quattro o cinque anni di tempi difficili, si sono finalmente adattate al nuovo contesto macroeconomico. Nonostante le prospettive in Europa sembrano complessivamente indicare una stagnazione economica, il team crede di avere individuato società che, attraverso lo sfruttamento di nuovi mercati e i miglioramenti di efficienza interna, saranno in grado di generare crescita in termini di rendimento su capitale investito e i cui prezzi di Borsa, quindi, si apprezzeranno nel tempo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MSCI World in Local Currency
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	2,59% (02 2013)	5,28% (01 2013)
Mese Peggior	-0,56% (11 2012)	1,26% (11 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.



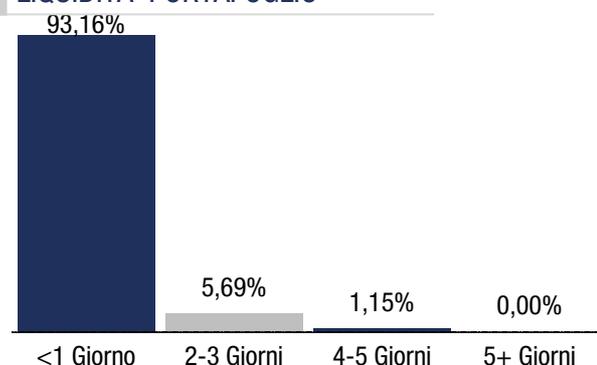
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	7,0%	INDICI	-22,1%
MEDIA	5,3%	INDICI	-6,5%
CHIMICA	5,3%	SALUTE	-3,4%
TELECOMUNICAZIONI	5,0%	INDICI	-3,4%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	9,6%	-5,4%	15,0%	4,1%
BENI DI CONSUMO	9,0%	-9,2%	18,2%	-0,2%
ENERGIA	8,0%	-2,8%	10,8%	5,1%
FINANZIARI	0,0%	-9,3%	9,3%	-9,3%
SALUTE	4,2%	-5,6%	9,7%	-1,4%
INDUSTRIA	7,7%	-8,8%	16,6%	-1,1%
MATERIALI	1,4%	-2,3%	3,7%	-0,9%
MEDIA	5,3%	-0,6%	5,9%	4,8%
SERVIZI DI ASSISTENZA	2,6%	0,0%	2,6%	2,6%
TECNOLOGIA	31,8%	-7,9%	39,7%	23,9%
TRASPORTI	5,0%	-4,5%	9,6%	0,5%
UTILITY	0,0%	-2,4%	2,4%	-2,4%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>84,6%</b>	<b>-58,9%</b>	<b>143,4%</b>	<b>25,7%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>NET</b>	0,13%	27,10%	16,30%	-17,84%	25,69%
<b>GROSS</b>	49,89%	52,04%	23,66%	17,84%	143,43%
<b>LONG</b>	25,00%	39,56%	20,00%	0,00%	84,56%
<b>SHORT</b>	-24,88%	-12,47%	-3,68%	-17,84%	-58,87%

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

Marzo 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	103,610	-0,54%	3,32%	3,61%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	103,510	-0,35%	3,66%	3,51%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	103,260	-0,38%	3,60%	3,26%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	104,160	-0,40%	3,44%	4,16%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	104,370	-0,69%	3,15%	4,37%	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.