

HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Marzo 2014

POLITICA DI INVESTIMENTO

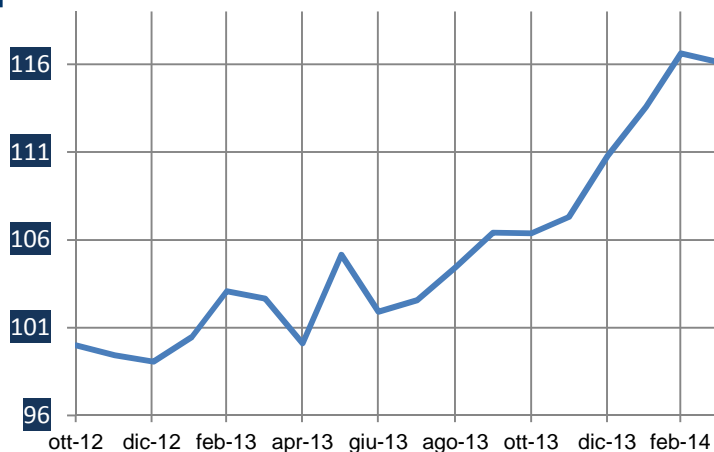
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV 31 marzo 2014	€ 116,110
RENDIMENTO MENSILE marzo 2014	-0,44%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	4,81%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	16,11%
CAPITALE IN GESTIONE marzo 2014	€ 118.444.561

I dati si riferiscono alla classe Eur FOF.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il NAV di HI Principia Fund è diminuito leggermente nel mese di marzo ed il fondo ha chiuso il trimestre con una performance positiva del +4.8%.

Il primo trimestre del 2014 è stato guidato da una molteplicità di fattori ed è stato caratterizzato da elevata volatilità. In Europa, la pubblicazione di utili societari al di sotto delle attese da parte di diverse società ha comportato l'ennesima revisione al ribasso delle stime del mercato sugli utili prospettici del 2014. L'incertezza relativa alle politiche economiche e fiscali in Cina e la situazione in Ucraina hanno comportato un aumento della volatilità. Complessivamente, l'incremento della volatilità ha fornito al fondo più opportunità che minacce. A dicembre abbiamo comprato put options sull'Eurostoxx perché l'ottimismo sul mercato ci sembrava eccessivo. Dopo la correzione di gennaio abbiamo ridotto l'esposizione corta all'indice europeo.

Nel corso del primo trimestre abbiamo ottenuto una notevole generazione di alpha positiva. Diverse delle principali posizioni lunghe in portafoglio, infatti, sono salite molto. Tra queste, Abengoa, Greencore e Ubisoft hanno contribuito positivamente grazie a ragioni specifiche riguardanti l'andamento societario.

La performance della parte corta del portafoglio è stata soddisfacente. Diverse posizioni hanno generato alpha positiva e la gestione di puts e futures ha contribuito a mitigare la volatilità.

Rimangono convinti che le nostre posizioni principali offrano ancora un notevole upside nonostante diverse aree del mercato siano già salite molto. Il contesto di mercato resta favorevole allo stock picking. Confermiamo il nostro target di rendimento a doppia cifra con bassa volatilità.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	11,12%	17,90%
Rendimento ultimi 12 mesi	13,10%	20,49%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	1,10	1,19
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.

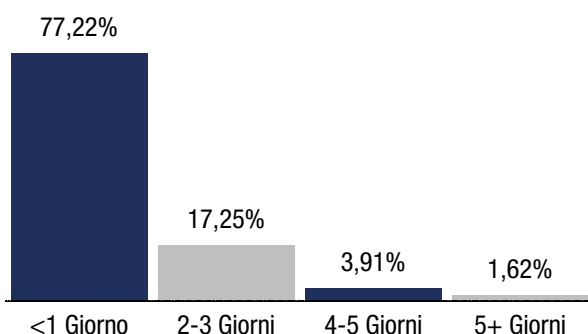
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
CHIMICA	5,3%	INDICI	-11,1%
TECNOLOGIA	4,9%	INDICI	-8,7%
CHIMICA	4,1%	INDICI	-5,6%
BENI INDUSTRIALI	3,8%	INDICI	-4,2%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	6,8%	-1,4%	8,2%	5,5%
BENI DI CONSUMO	7,7%	-9,2%	16,9%	-1,6%
ENERGIA	0,0%	-2,0%	2,0%	-2,0%
FINANZIARI	3,3%	-10,4%	13,8%	-7,1%
SALUTE	10,3%	-1,6%	11,8%	8,7%
INDUSTRIA	12,2%	-6,3%	18,6%	5,9%
MATERIALI	5,9%	-1,6%	7,5%	4,4%
MEDIA	5,9%	-0,2%	6,1%	5,7%
SERVIZI DI ASSISTENZA	2,3%	0,0%	2,3%	2,3%
TECNOLOGIA	8,5%	-4,2%	12,7%	4,3%
TRASPORTI	0,0%	-5,2%	5,2%	-5,2%
UTILITY	0,0%	-1,6%	1,6%	-1,6%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	63,00%	-43,75%	106,75%	19,25%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	2,49%	26,93%	3,10%	-13,27%	19,25%
GROSS	33,83%	43,64%	9,33%	19,95%	106,75%
LONG	18,16%	35,29%	6,21%	3,34%	63,00%
SHORT	-15,67%	-8,36%	-3,11%	-16,61%	-43,75%

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

Marzo 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	116,11	-0,44%	4,81%	16,11%	HIPFFOF ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	117,74	-0,44%	4,81%	17,74%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	117,36	-0,47%	4,75%	17,36%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	117,12	-0,52%	4,65%	17,12%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	117,17	-0,41%	4,91%	17,17%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	109,09	-0,43%	4,89%	9,09%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	117,95	-0,37%	5,00%	17,95%	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. 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.