



HI Principia Fund  
**HEDGE INVEST INTERNATIONAL SICAV**

Report Novembre 2012

## POLITICA DI INVESTIMENTO

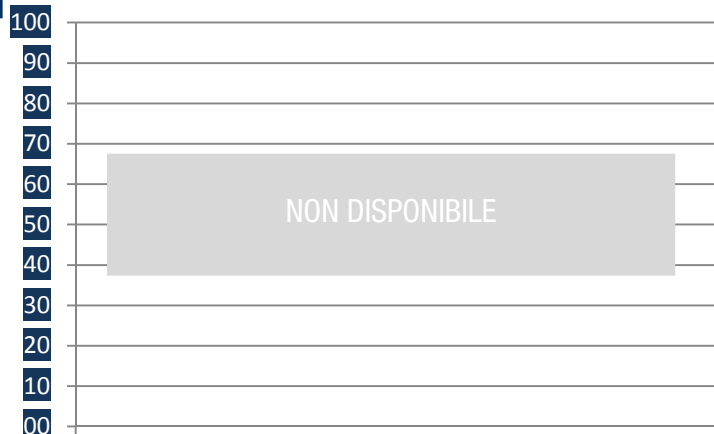
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

## RIEPILOGO MESE\*

<b>NAV</b>   venerdì 30 novembre 2012	<b>€ 99,440</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   novembre 2012	<b>-0,56%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>   novembre 2012	<b>-0,56%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   novembre 2012	<b>-0,56%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>   novembre 2012	<b>€ 32.699.664</b>

\*I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund Eur FOF

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

I mercati azionari europei hanno proseguito la fase di rialzo anche nel mese di novembre, continuando a beneficiare del supporto garantito dalla BCE a inizio settembre con l'annuncio del programma OMT (programma di acquisto condizionato dei titoli governativi periferici), che ha sostanzialmente permesso di accantonare il tail risk associato all'eventuale incapacità di rifinanziamento di uno Stato Europeo.

Sul mercato europeo, si stanno vedendo importanti segnali di stabilizzazione del sistema finanziario che dovrebbero gradualmente permettere un incremento della liquidità disponibile per il finanziamento delle piccole-medie imprese. A medio termine ci aspettiamo un miglioramento del contesto operativo per la maggior parte delle società europee, molte delle quali sono in ogni caso già riuscite negli ultimi mesi a riadattarsi al complesso ambiente operativo caratterizzato da politiche fiscali restrittive, focalizzandosi sull'incremento della produttività e cercando di individuare nuove aree di crescita.

HI Principia Fund ha riportato un risultato leggermente negativo in novembre. La ragione principale della performance a segno meno è da attribuire all'elevata esposizione del fondo a opzioni put sull'indice Eurostoxx a fini di copertura della parte lunga del portafoglio.

Contributo negativo anche da alcune posizioni lunghe in portafoglio, che hanno subito un consolidamento in novembre dopo il forte apprezzamento registrato nel corso del 2012, ad esempio Eurofins Scientific.

Abbiamo completato recentemente due viaggi in Europa, che ci hanno permesso di individuare alcune interessanti idee per il portafoglio lungo che dovrebbero portare profitto nel 2013. Nello specifico, abbiamo individuato alcune società orientate alla crescita e supportate da un forte trend strutturale a livello di generazione di utili.

Possiamo citare, per esempio, Novozymes in Danimarca, leader mondiale nella produzione di enzimi. La società prevede per il 2013 un'accelerazione nella crescita organica anche nell'eventualità di uno scenario economico più complesso rispetto a quello attuale; dall'altro lato, siamo positivi sulle prospettive per il settore, in quanto riteniamo che gli enzimi, in svariati campi, possano costituire un importante sostituto alle sostanze chimiche.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx
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	NA	NA
Mese Peggior	NA	NA

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.



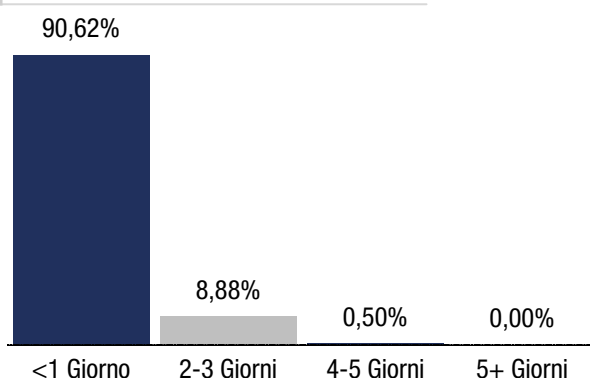
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	5,8%	INDICI	-17,0%
CHIMICA	5,2%	INDICI	-4,3%
TECNOLOGIA	5,2%	INDICI	-3,4%
ENERGIA	5,2%	INDICI	-2,7%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	10,3%	-2,3%	12,6%	8,0%
BENI DI CONSUMO	0,0%	-5,8%	5,8%	-5,8%
ENERGIA	5,2%	-2,1%	7,3%	3,1%
FINANZIARI	7,5%	-6,6%	14,0%	0,9%
SALUTE	13,7%	-3,0%	16,7%	10,7%
INDUSTRIA	4,9%	-3,1%	8,0%	1,8%
MATERIALI	0,0%	-0,2%	0,2%	-0,2%
MEDIA	0,0%	-0,5%	0,5%	-0,5%
SERVIZI DI ASSISTENZA	5,1%	0,0%	5,1%	5,1%
TECNOLOGIA	21,0%	-2,4%	23,4%	18,6%
TRASPORTI	4,9%	-2,6%	7,5%	2,3%
UTILITY	0,0%	-1,3%	1,3%	-1,3%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>72,4%</b>	<b>-29,8%</b>	<b>102,2%</b>	<b>42,6%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	ALTRO
<b>LONG</b>	15,24%	42,38%	9,94%	4,87%	0,00%
<b>SHORT</b>	-9,32%	-3,58%	-2,89%	-14,00%	0,00%
<b>GROSS</b>	24,56%	45,96%	12,83%	18,87%	0,00%
<b>NET</b>	5,92%	38,80%	7,05%	-9,13%	0,00%

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-watermark sopra Hurdle Rate)
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	IE00B8L13G46
Bloomberg	HIPFFOF ID classe FOF

# HI Principia Fund - Classi

Novembre 2012

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2012	PERFORMANCE D. PARTENZA
HI PRINCIPIA FUND CHF R SHARES	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	NA	NA	NA	NA
HI PRINCIPIA FUND EUR R SHARES	19/11/2012	IE00B87XFT16	NA	NA	NA	NA
HI PRINCIPIA FUND R USD	21/11/2012	IE00B8G27P95	NA	NA	NA	NA

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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.