

HI Principia Fund

**HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC**

Report Novembre 2013

## POLITICA DI INVESTIMENTO

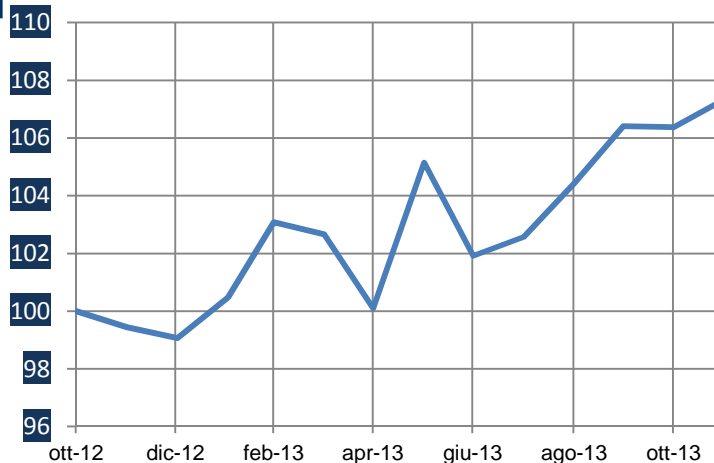
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>   30 novembre 2013	<b>€ 107,31</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   novembre 2013	<b>0,87%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>	<b>8,32%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   ottobre 2012	<b>7,31%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>   novembre 2013	<b>€ 66.991.535</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

HI Principia Fund ha registrato in novembre una performance positiva dello 0.87%.

I principali contributi nel mese sono dipesi da alcuni nomi chiave presenti nel portafoglio lungo. Fra questi Abengoa, società leader a livello globale nel settore delle energie rinnovabili. Abengoa, che è esposta alla crescita di impianti solari e altre tecnologie rinnovabili attraverso il proprio business di costruzioni e concessioni, è stata messa sotto pressione a livello di bilancio a causa degli ingenti investimenti effettuati negli ultimi 10 anni. La società è, però, ora focalizzata sulla crescita dell'EBITDA e sulla riduzione della leva; questo porterà Abengoa a generare free cash flow nel 2014 per la prima volta in dieci anni. Da considerare anche che Abengoa ha una posizione di leadership sul mercato dell'etanolo di seconda generazione, settore che si espanderà in futuro. Crediamo che l'attesa

crescita dell'EBITDA, combinata con la riduzione del debito, spingerà ad un significativo apprezzamento del titolo.

Le coperture di portafoglio, come per esempio le opzioni put sull'Eurostoxx, hanno contribuito negativamente nel mese. Modeste perdite sono venute in novembre anche da alcuni titoli presenti nel portafoglio lungo.

Considerando i recenti apprezzamenti sui mercati azionari europei, riteniamo ora che nel complesso i rischi al rialzo e al ribasso siano equamente bilanciati. Stiamo, di conseguenza, trovando opportunità sia per il portafoglio rialzista che per quello ribassista e ci aspettiamo, quindi, che, nei prossimi mesi, le performance del fondo saranno guidate dalle divergenti fortune di entrambi i lati del portafoglio.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annuo	6,73%	21,32%
Rendimento ultimi 12 mesi	7,91%	19,86%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,52	1,36
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.

Novembre 2013

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	<b>FONDO</b>	1,42%	2,59%	-0,41%	-2,49%	5,04%	-3,07%	0,64%	1,82%	1,89%	-0,03%	0,87%		8,32%
	Eurost 50	2,54%	-2,57%	-0,36%	3,35%	2,13%	-6,03%	6,36%	-1,69%	6,31%	6,04%	0,61%		17,10%
2012	<b>FONDO</b>											-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

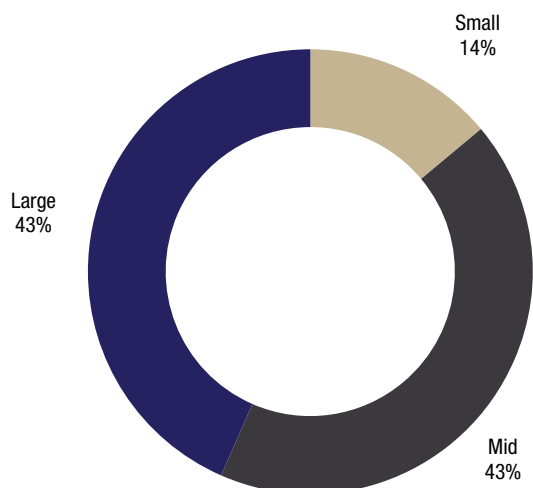
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	7,31%	7,37%	
Eurostoxx 50	23,29%	12,74%	17,47%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

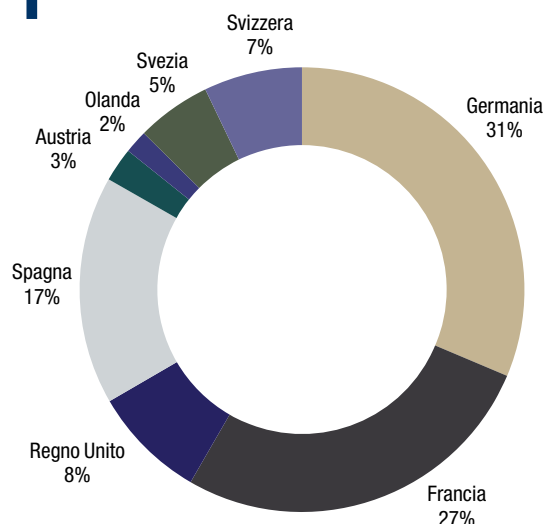
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,63%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,76%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



## ESPOSIZIONE PER PAESE



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2013	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	68,32%	125,89%	143,42%	132,26%	141,06%	123,91%	103,12%	111,39%	115,89%	124,31%	137,45%	
<b>Long</b>	43,74%	81,69%	84,56%	81,86%	87,00%	79,47%	63,75%	67,56%	74,67%	66,77%	85,92%	
<b>Short</b>	-24,58%	-44,20%	-58,86%	-50,40%	-54,06%	-44,44%	-39,37%	-43,83%	-41,22%	-57,54%	-51,53%	
<b>Net</b>	19,16%	37,49%	25,69%	31,46%	32,94%	35,03%	24,38%	23,73%	33,45%	9,23%	34,39%	

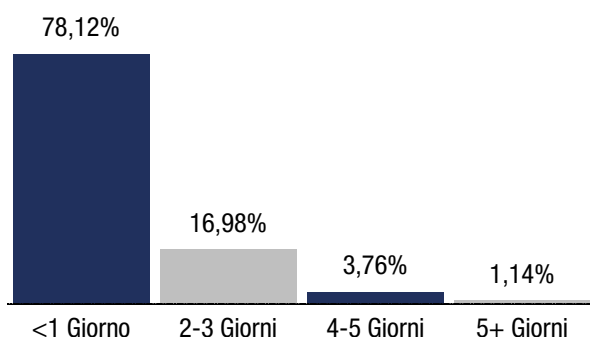
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
BENI INDUSTRIALI	7,6%	INDICI	-13,1%
BENI INDUSTRIALI	6,0%	INDICI	-7,3%
OIL & GAS	5,9%	INDICI	-4,6%
BENI INDUSTRIALI	5,8%	MEDIA	-3,1%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	4,3%	-4,0%	8,2%	0,3%
BENI DI CONSUMO	12,1%	-10,1%	22,1%	2,0%
ENERGIA	8,8%	-1,9%	10,7%	6,9%
FINANZIARI	4,9%	-7,7%	12,5%	-2,8%
SALUTE	15,2%	-1,4%	16,5%	13,8%
INDUSTRIA	27,0%	-7,8%	34,8%	19,2%
MATERIALI	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
MEDIA	0,0%	-3,6%	3,6%	-3,6%
SERVIZI DI ASSISTENZA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TECNOLOGIA	9,6%	-7,1%	16,7%	2,5%
TRASPORTI	4,1%	-5,8%	9,9%	-1,7%
UTILITY	0,0%	-1,8%	1,8%	-1,8%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>85,9%</b>	<b>-51,5%</b>	<b>137,5%</b>	<b>34,4%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>NET</b>	7,69%	17,82%	17,29%	-8,42%	34,39%
<b>GROSS</b>	39,95%	56,60%	22,77%	18,14%	137,45%
<b>LONG</b>	23,82%	37,21%	20,03%	4,86%	85,92%
<b>SHORT</b>	-16,13%	-19,39%	-2,74%	-13,28%	-51,53%

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

# Allegato – Le classi

Novembre 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2013	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	107,31	0,87%	8,32%	7,31%	HIPFFOF ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	108,78	0,87%	8,02%	8,78%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	108,49	0,86%	7,22%	8,49%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	108,43	0,87%	8,13%	8,43%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	108,15	0,89%	8,51%	8,15%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	108,69	0,93%	8,84%	8,69%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	108,49	0,86%	ND	0,67%	HIPFUSI 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.