



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Ottobre 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

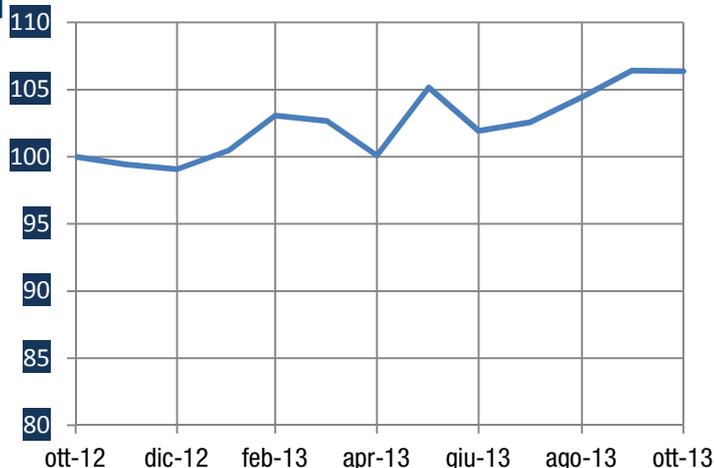
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari europei con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV 31 ottobre 2013	€ 106,38
RENDIMENTO MENSILE ottobre 2013	-0,03%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	6,38%
CAPITALE IN GESTIONE ottobre 2013	€ 55.463.736

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo HI Principia è rimasto stabile nel mese di ottobre. Come evidenziato anche negli scorsi mesi, i rendimenti del fondo sono poco correlati con l'andamento del mercato azionario europeo: nel 2013, per esempio, la correlazione è risultata inferiore allo 0.2. La scarsa correlazione con gli indici europei conferma che il driver principale della performance del fondo non è la direzione del mercato ma piuttosto la selezione dei singoli titoli. I migliori contributi sono venuti in ottobre dal portafoglio lungo. AMS ha registrato significativi rialzi nel mese guidata da buoni risultati societari nel terzo trimestre. Il titolo, di cui abbiamo già discusso nelle nostre newsletter passate, ha fatto fatica nella prima parte del 2013, a causa di ritardi nell'implementazione da parte dei clienti delle nuove tecnologie introdotte da AMS. Le prospettive sono, però, ora molto positive in quanto la società è leader nel Near Field Communication (NFC), tecnologia che verrà integrata nei prossimi anni in tutti gli smartphone. Questo dovrebbe spingere ad una crescita organica della società di almeno il 15% con miglioramento di margini e ROCE, sostenendo ulteriori rialzi del titolo nel corso dei prossimi 12-18 mesi. Altro titolo che ha contribuito positivamente in ottobre è stato Rheinmetall. Rheinmetall sta infatti recuperando, dopo aver sofferto per problemi di execution nel business legato alla difesa e per un mix di prodotti che si è rilevato temporaneamente debole. Entrambi questi fattori dovrebbero

volgere verso il positivo nei prossimi 12 mesi. Inoltre, il titolo dovrebbe trovare supporto da un possibile trend di earnings upgrade, considerando che le aspettative degli analisti sono state abbassate. Il principale contributo negativo nel mese di ottobre è venuto dalle opzioni sugli indici. Tenuto conto dei bassi livelli di volatilità e dei recenti rialzi sul mercato, abbiamo acquistato opzioni put out-of-the-money su indici europei, che dovrebbero proteggere il portafoglio in uno scenario di incremento della volatilità. Anche se al momento non è semplice individuare eventuali catalyst negativi, il mercato rimane sicuramente soggetto al rischio di una correzione nel caso gli operatori tornassero a focalizzarsi su qualche particolare problema di natura macro.

A livello di outlook, nonostante la buona performance del nostro portafoglio lungo, riteniamo che vi sia ancora un significativo potenziale di upside idiosincratico nelle nostre posizioni lunghe. Per quanto riguarda invece il portafoglio corto, abbiamo recentemente aggiunto alcune opzioni put e preso posizione su alcuni titoli ciclici europei che sono saliti molto e per i quali pensiamo che le stime di consensus siano troppo alte. Nel complesso crediamo che il fondo sia ben posizionato per generare rendimenti non dipendenti dalla direzione del mercato nei prossimi 12 mesi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annuo	6,38%	22,54%
Rendimento ultimi 12 mesi	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,46	1,38
Mese Migliore	5,04% (05 2013)	6,36% (07 2013)
Mese Peggior	-3,07% (06 2013)	-6,03% (06 2013)

Ottobre 2013

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	FONDO	1,42%	2,59%	-0,41%	-2,49%	5,04%	-3,07%	0,64%	1,82%	1,89%	-0,03%			7,38%
	Eurost 50	2,54%	-2,57%	-0,36%	3,35%	2,13%	-6,03%	6,36%	-1,69%	6,31%	6,04%			16,39%
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

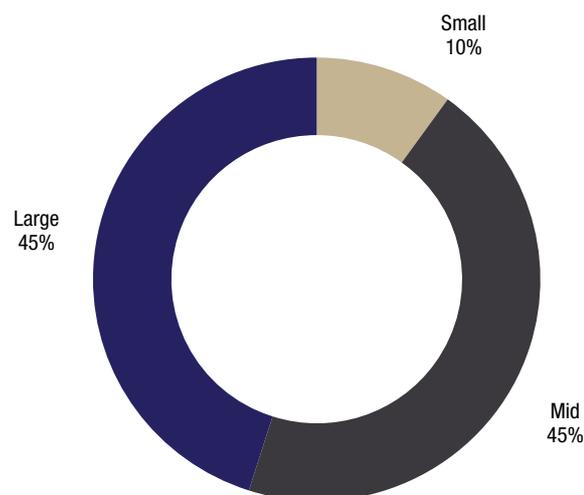
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	6,38%	7,69%	
Eurostoxx 50	22,54%	13,25%	17,94%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

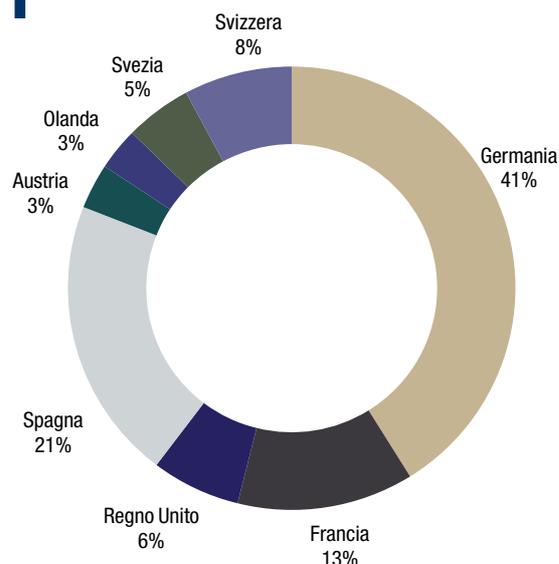
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,73%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,76%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

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

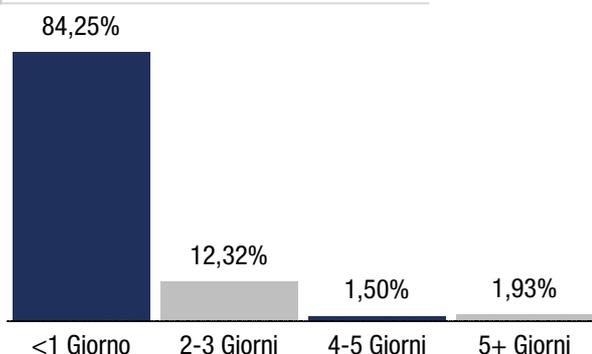
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
BENI INDUSTRIALI	9,3%	INDICI	-11,2%
BENI INDUSTRIALI	6,7%	INDICI	-5,1%
BENI INDUSTRIALI	4,9%	INDICI	-4,1%
BENI DI CONSUMO	4,5%	TRASPORTI	-4,0%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	2,6%	-4,4%	7,0%	-1,8%
BENI DI CONSUMO	4,5%	-8,7%	13,3%	-4,2%
ENERGIA	4,4%	-1,9%	6,3%	2,4%
FINANZIARI	2,0%	-7,4%	9,4%	-5,4%
SALUTE	13,0%	-1,5%	14,6%	11,5%
INDUSTRIA	27,7%	-10,4%	38,1%	17,3%
MATERIALI	2,2%	-0,4%	2,6%	1,8%
MEDIA	0,0%	-4,1%	4,1%	-4,1%
SERVIZI DI ASSISTENZA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TECNOLOGIA	5,9%	-4,6%	10,5%	1,2%
TRASPORTI	4,5%	-12,4%	16,9%	-8,0%
UTILITY	0,0%	-1,6%	1,6%	-1,6%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	66,8%	-57,5%	124,3%	9,2%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	3,71%	1,23%	15,58%	-11,29%	9,23%
GROSS	46,52%	41,43%	21,07%	15,30%	124,31%
LONG	25,12%	21,33%	18,33%	2,00%	66,77%
SHORT	-21,41%	-20,10%	-2,74%	-13,29%	-57,54%

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 – Le classi

Ottobre 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2013	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND	31/10/2012	IE00B7VTHS10	106,380	-0,03%	7,38%	6,38%	HIPFFOF ID classe FOF
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	107,840	-0,06%	7,09%	7,84%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	107,560	0,00%	6,31%	7,56%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	107,500	-0,07%	7,20%	7,50%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	107,200	0,00%	7,55%	7,20%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	99,71	ND	ND	-0,29%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	107,690	0,05%	7,84%	7,69%	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.