



HI Principia Fund

**HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC**

Report Settembre 2013

## POLITICA DI INVESTIMENTO

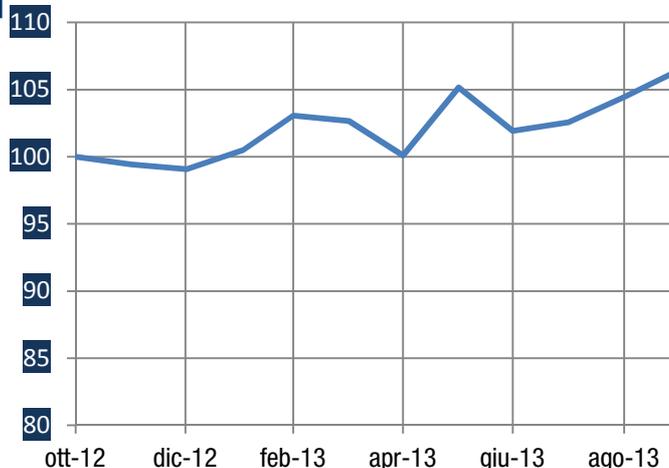
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

## RIEPILOGO MESE

NAV   30 settembre 2013	€ 106,410
RENDIMENTO MENSILE   settembre 2013	1,89%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	7,41%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   ottobre 2012	6,41%
CAPITALE IN GESTIONE   settembre 2013	€ 45.077.917

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

HI Principia Fund ha registrato nel mese di settembre una performance netta di +1,89%. Il mercato azionario europeo è stato caratterizzato da un forte rimbalzo grazie alla diminuzione delle preoccupazioni per la Siria e ai dati macro positivi che indicano un miglioramento delle condizioni economiche in Europa.

Il principale driver della performance del fondo è stata la selezione dei titoli, piuttosto che il rally del mercato azionario che si è verificato nel corso del mese. AMS, che è una società tecnologica attiva nella fornitura di chip analogici per il settore delle telecomunicazioni, ha performato bene nel mese, come anche in agosto. Nel 2013, la crescita della società è stata debole, a causa dei ritardi da parte dei clienti nell'implementazione delle innovazioni da loro introdotte all'interno dei nuovi smartphone. La prossima generazione di prodotti conterrà molte di queste innovazioni e porterà ad una forte accelerazione del tasso di crescita organica della società. Il management ha continuato ad investire nella ricerca e la società è ben posizionata per una crescita futura. Il mercato azionario, deluso dalle guidance per il 2013, ha spinto ad un derating aggressivo del titolo durante l'estate. La valutazione del titolo nel corso dell'estate è arrivata a scontare l'assenza di crescita futura. Il prezzo delle azioni si è però ripreso bene da allora e abbiamo quindi ridotto il peso della posizione ad un livello più normale di circa il 5%.

Anche Rheinmetall ha performato bene nel corso del mese. La società è attiva nel settore della difesa e automobilistico. Problemi nel business della difesa hanno portato ad una performance relativamente debole nel corso del 2013. A seguito di vari incontri aziendali abbiamo concluso che il business della difesa mostrerà una forte ripresa dei margini nei prossimi due anni e che il gruppo continuerà a realizzare una crescita organica. Le stime di consenso per l'azienda sono scese nel corso del 2013 a livelli che riteniamo troppo pessimistici. La performance positiva nel mese di settembre è stata guidata proprio da un miglioramento delle aspettative nei confronti della società.

I contributi negativi del mese sono dipesi dagli indici, utilizzati per limitare l'esposizione netta netta del fondo. In particolare, le opzioni put sull'indice Eurostoxx hanno perso notevolmente di valore nel mese di settembre. In generale cerchiamo di essere contrarian nell'acquisto di strumenti derivati, comprandoli quando la volatilità sul mercato è bassa e vendendoli quando è elevata.

Nel complesso, a seguito di diversi viaggi in Europa per visitare le aziende, riteniamo che vi sia un interessante upside per il portafoglio lungo e consideriamo di essere in grado di continuare a fornire rendimenti decorrelati dai mercati azionari globali.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annuo	7,01%	17,09%
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%)	0,51	1,05
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.

Settembre 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%				7,41%
	Eurost 50	2,54%	-2,57%	-0,36%	3,35%	2,13%	-6,03%	6,36%	-1,69%	6,31%				9,76%
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

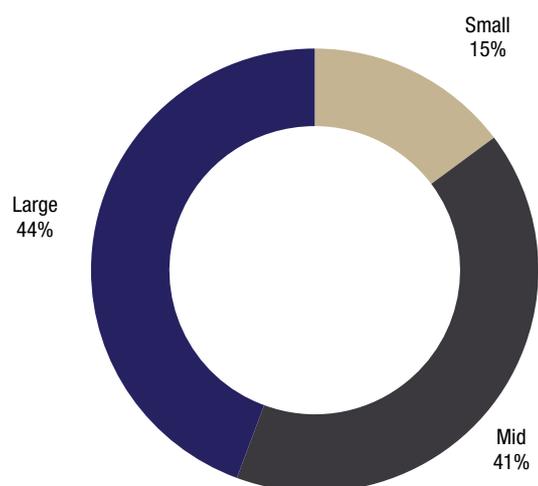
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	6,41%	8,04%	
Eurostoxx 50	15,56%	13,01%	22,25%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

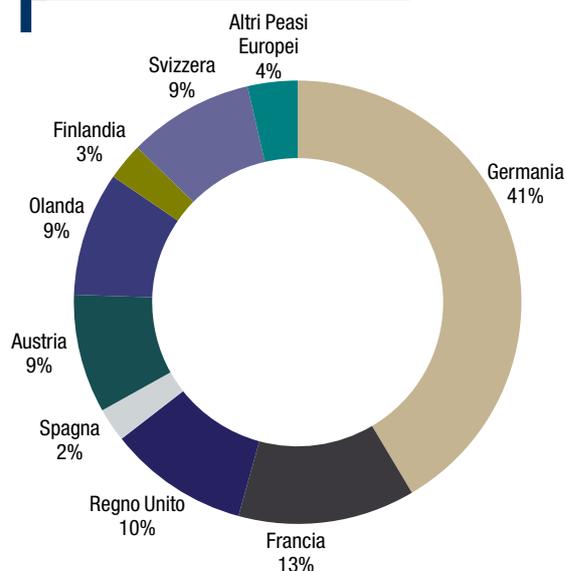
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,39%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,50%
------------------------	-------	------------------------	--------

## 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%			
<b>Long</b>	43,74%	81,69%	84,56%	81,86%	87,00%	79,47%	63,75%	67,56%	74,67%			
<b>Short</b>	-24,58%	-44,20%	-58,86%	-50,40%	-54,06%	-44,44%	-39,37%	-43,83%	-41,22%			
<b>Net</b>	19,16%	37,49%	25,69%	31,46%	32,94%	35,03%	24,38%	23,73%	33,45%			

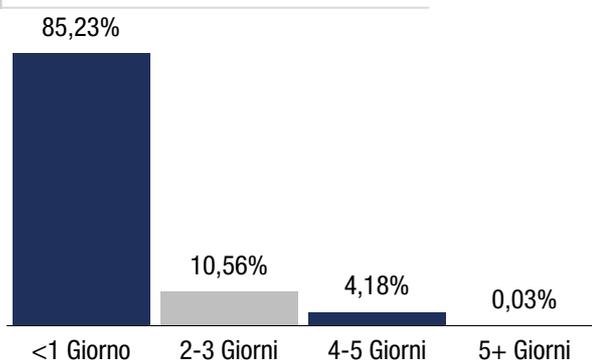
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
SALUTE	5,9%	INDICI	-12,8%
TRASPORTI	5,4%	INDICI	-6,0%
BENI INDUSTRIALI	5,1%	TRASPORTI	-3,9%
BENI INDUSTRIALI	5,0%	TRASPORTI	-3,5%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	6,4%	-1,4%	7,8%	5,0%
BENI DI CONSUMO	2,7%	-8,8%	11,5%	-6,2%
ENERGIA	4,0%	-1,3%	5,2%	2,7%
FINANZIARI	8,6%	-5,2%	13,8%	3,5%
SALUTE	15,8%	-1,2%	17,0%	14,6%
INDUSTRIA	18,4%	-6,7%	25,1%	11,7%
MATERIALI	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
MEDIA	0,0%	-0,6%	0,6%	-0,6%
SERVIZI DI ASSISTENZA	0,0%	-2,4%	2,4%	-2,4%
TECNOLOGIA	9,9%	-4,7%	14,6%	5,2%
TRASPORTI	8,9%	-7,7%	16,6%	1,2%
UTILITY	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>74,7%</b>	<b>-41,2%</b>	<b>115,9%</b>	<b>33,5%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>NET</b>	8,13%	12,33%	13,96%	-0,97%	33,45%
<b>GROSS</b>	28,40%	46,67%	22,57%	18,24%	115,89%
<b>LONG</b>	18,27%	29,50%	18,27%	8,64%	74,67%
<b>SHORT</b>	-10,14%	-17,17%	-4,30%	-9,61%	-41,22%

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

Settembre 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	107,90	1,88%	7,15%	7,90%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	107,56	1,93%	6,31%	7,56%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	107,57	1,86%	7,27%	7,57%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	107,20	1,89%	7,55%	7,20%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	107,64	1,95%	7,79%	7,64%	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](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.