



HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Agosto 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 agosto 2013	€ 104,44
RENDIMENTO MENSILE agosto 2013	1,82%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	5,42%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	4,44%
CAPITALE IN GESTIONE agosto 2013	€ 42.304.054

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 agosto una performance netta di +1,82%. Come evidenziato anche nei commenti dei mesi precedenti, il principale driver della performance del fondo è lo stock picking e non la direzione degli indici europei. Trascorriamo, infatti, la maggior parte del nostro tempo ad analizzare i fondamentali di un'ampia gamma di società europee, focalizzandoci sulla ricerca di quelle che stanno migliorando oppure che hanno business in difficoltà.

I maggiori contributi positivi alla performance del mese sono derivati da una buona attività di selezione dei titoli nel portafoglio lungo. AMS, che è una società tecnologica attiva nella fornitura di chip analogici per il settore delle telecomunicazioni, ha performato bene nel mese. L'azienda ha sofferto negli scorsi mesi per ritardi da parte dei clienti nell'implementazione delle innovazioni da loro introdotte, con conseguente significativa riduzione dei ricavi attesi per il 2013. Nonostante questi ritardi, c'è una buona domanda inespressa per tali prodotti. L'azienda è, infatti, leader nella tecnologia NFC (Near Field Communication), che sarà adottata in tutti i principali smartphone della prossima generazione. Questa tecnologia permette ai consumatori di utilizzare gli smartphone come strumento di pagamento per servizi offline. AMS crede che questa innovazione, insieme ad una rinnovata crescita del portafoglio core, porterà un forte rimbalzo della crescita organica nel 2014. Le aspettative nei confronti della società sono state abbassate a causa dei problemi nel 2013, quindi vi sono buone possibilità di sovraperformare il mercato. Inoltre la valutazione della società è molto modesta e il gruppo genera elevati flussi di cassa. Abbiamo un target price sul titolo superiore di oltre il 50% rispetto al prezzo attuale.

Anche FLSmith, società danese attiva nel settore dei capital goods, ha mostrato un buon rialzo. FLSmith ha avuto problemi a causa della debolezza

nella domanda di materie prime, a cui è legata una parte della sua attività. Un nuovo CEO ha, però, ridato vigore alla società, con un programma di gestione dei costi aggressivo, che potrà permettere di incrementare gli utili anche se il contesto macro non dovesse migliorare. A seguito del forte apprezzamento rispetto al nostro prezzo di acquisto, abbiamo deciso di prendere profitto sulla posizione.

I contributi negativi del mese sono venuti da alcune posizioni lunghe che hanno sofferto a causa di prese di profitto. Unibail, in Francia, è un operatore di primaria qualità specializzato in centri commerciali in Europa, con un track record di eccellente crescita. Il gruppo è stato oggetto di profit taking a causa della rotazione di mercato nella prima parte del mese; abbiamo, quindi, deciso, nella fase di debolezza, di aumentare la posizione in questa large cap di qualità. Altro contributo negativo è venuto da CGG, società di servizi nel settore petrolifero in Francia. Alcuni analisti hanno suggerito che la domanda sarà più contenuta rispetto alle aspettative e che questo impatterà negativamente sugli utili di CGG. Riteniamo che il business chiave all'interno di CGG, Sercel, vedrà una rinnovata crescita nel 2014 e nel 2015, spinta da una nuova serie di prodotti con caratteristiche superiori a quelle della concorrenza.

Nel complesso, riteniamo che vi sia un interessante upside per il portafoglio lungo e abbiamo colto l'occasione per aumentare alcune posizioni durante la recente fase di debolezza. Sul lato corto, ci sono una serie di aziende con business in perdita in Europa, per le quali crediamo che le aspettative di un rimbalzo siano troppo elevate. Se la ripresa si dimostra più lenta del previsto, queste società sono soggette al rischio di downside. Come sempre rimaniamo focalizzati sulla micro e cerchiamo di sfruttare la volatilità che proviene dalla macro.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annuo	5,35%	10,52%
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%)	0,31	0,63
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.

Agosto 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%					5,42%
	Eurost 50	2,54%	-2,57%	-0,36%	3,35%	2,13%	-6,03%	6,36%	-1,69%					3,24%
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

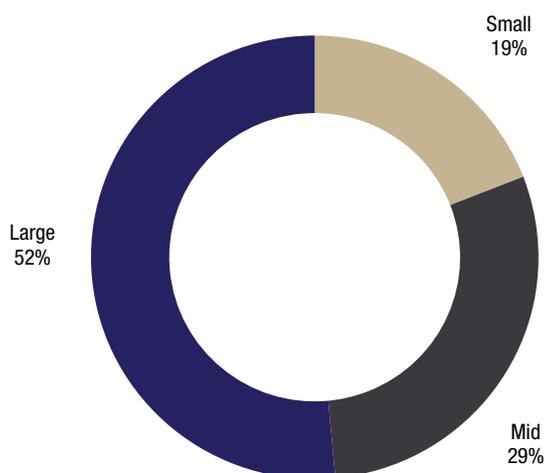
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	4,44%	8,33%	
Eurostoxx 50	8,70%	12,35%	16,05%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

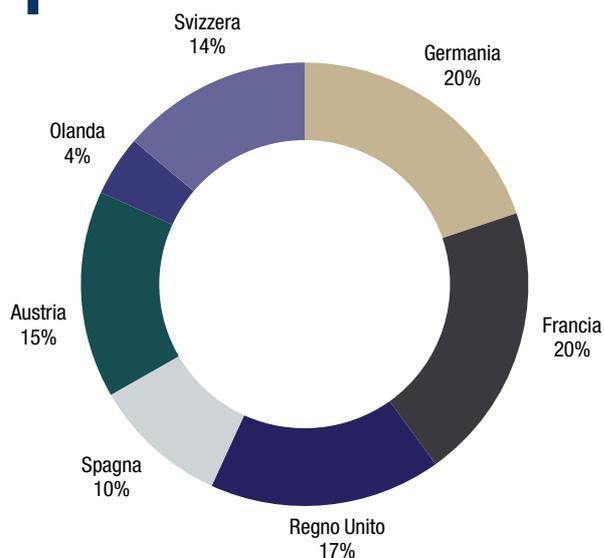
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,53%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,34%
------------------------	-------	------------------------	-------

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

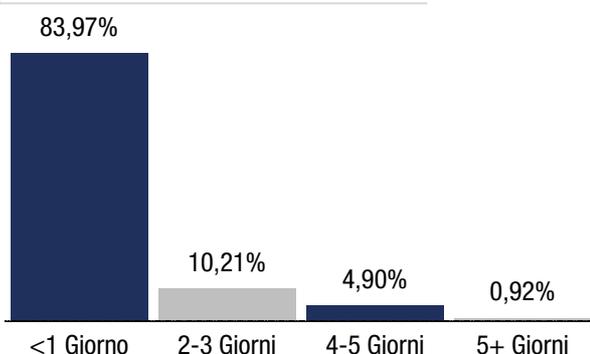
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	7,7%	INDICI	-19,6%
CHIMICA	7,5%	INDICI	-6,1%
FINANZIARI	5,8%	VENDITA AL DETTAGLIO	-2,9%
ENERGIA	5,5%	TECNOLOGIA	-2,8%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	7,5%	-2,1%	9,6%	5,4%
BENI DI CONSUMO	0,0%	-7,7%	7,7%	-7,7%
ENERGIA	15,5%	-1,9%	17,3%	13,6%
FINANZIARI	9,3%	-9,4%	18,7%	-0,1%
SALUTE	4,4%	-1,7%	6,1%	2,7%
INDUSTRIA	3,9%	-7,3%	11,2%	-3,3%
MATERIALI	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
MEDIA	0,0%	-0,7%	0,7%	-0,7%
SERVIZI DI ASSISTENZA	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
TECNOLOGIA	14,4%	-7,1%	21,4%	7,3%
TRASPORTI	12,7%	-2,9%	15,6%	9,8%
UTILITY	0,0%	-1,2%	1,2%	-1,2%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	67,6%	-43,8%	111,4%	23,7%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	7,52%	14,00%	8,48%	-6,26%	23,7%
GROSS	27,36%	40,66%	18,52%	24,84%	111,4%
LONG	17,44%	27,33%	13,50%	9,29%	67,6%
SHORT	-9,92%	-13,33%	-5,02%	-15,55%	43,8%

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

Agosto 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	105,91	1,82%	5,17%	5,91%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	105,52	1,97%	4,29%	5,52%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	105,61	1,79%	5,32%	5,61%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	105,21	1,85%	5,56%	5,21%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	105,58	2,00%	5,73%	5,58%	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.