

HI Principia Fund

**HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC**

Report Luglio 2013

### POLITICA DI INVESTIMENTO

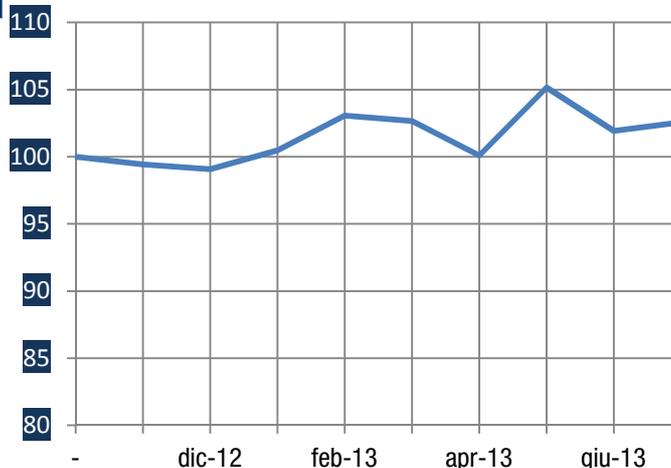
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

NAV   31 luglio 2013	€ 102,57
RENDIMENTO MENSILE   luglio 2013	0,64%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	3,53%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA   ottobre 2012	2,57%
CAPITALE IN GESTIONE   luglio 2013	€ 41.009.168

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 luglio una performance netta di +0.64%, in un contesto di significativi rialzi sui mercati azionari europei spinti da una riduzione dei timori sulla fine del quantitative easing. Nonostante il risultato sia un po' deludente in termini relativi, è importante evidenziare che il fondo è molto più focalizzato sul rischio specifico dei singoli titoli piuttosto che sull'assunzione di posizioni direzionali sul mercato. Questo implica che il fattore chiave che guida la performance è lo stock picking e non la direzione del mercato.

Fra i contributi positivi del mese, si segnala Gamesa, titolo che è stato spinto al rialzo dai risultati trimestrali sopra le aspettative degli analisti e dalle guidance positive. Dopo il significativo apprezzamento, abbiamo deciso di uscire dalla posizione, in quanto crediamo che sia rimasto upside sul titolo ma che tale upside sia piuttosto limitato. Anche Wolters Kluwer ha performato bene nel mese poiché la società ha iniziato a mostrare concreti miglioramenti a livello di crescita organica nel suo core business. La società ha margini elevati e sostenibili e genera elevati flussi di cassa.

I principali contributi negativi del mese sono venuti dalle coperture, utilizzate per mantenere contenuta l'esposizione netta al mercato. Il fondo era corto futures sull'IBEX per hedgiare i titoli spagnoli presenti nel portafoglio lungo: l'indice spagnolo ha registrato nel mese forti rialzi, provocando quindi perdite per il fondo. Inoltre, considerando la volatilità molto bassa, abbiamo utilizzato opzioni put out-of-the-money

sull'indice Eurostoxx, che hanno contribuito in modo negativo a causa del rimbalzo dell'indice.

Abbiamo recentemente riacquisito AMS, società leader nella produzione di semiconduttori analogici per il settore dei consumi e delle auto. La società ha dimostrato di essere molto focalizzata sulla ricerca e ha introdotto diverse innovazioni chiave come i sensori che regolano la luminosità del display degli smartphone sulla base della luce esterna. Il 2013 si sta rivelando abbastanza difficile per AMS in quanto le nuove tecnologie, che sono destinate a crescere significativamente, non sono state adottate nell'attuale generazione di smartphone. AMS è però molto fiduciosa che le loro soluzioni per il mercato NFC si dimostreranno di successo nel 2014. Dopo due profit warning e considerando le aspettative basse del mercato e degli analisti, crediamo che il titolo sia adesso interessante. Abbiamo numerose idee di investimento in società dove crediamo che il rendimento sul capitale investito crescerà grazie alle specifiche azioni intraprese dal management.

A livello di outlook, abbiamo identificato diversi titoli con valutazioni interessanti e altri con aspettative troppo ottimistiche. Nel complesso, crediamo che le principali posizioni nel portafoglio lungo abbiano un considerevole potenziale di upside indipendentemente dal proseguimento del rally sui mercati azionari europei.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annuo	3,44%	14,33%
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%)	0,09	0,89
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.

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2013	<b>FONDO</b>	<b>1,42%</b>	<b>2,59%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-2,49%</b>	<b>5,04%</b>	<b>-3,07%</b>	<b>0,64%</b>						<b>3,53%</b>
	Eurost 50	2,54%	-2,57%	-0,36%	3,35%	2,13%	-6,03%	6,36%						5,02%
2012	<b>FONDO</b>											<b>-0,56%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-0,93%</b>
	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

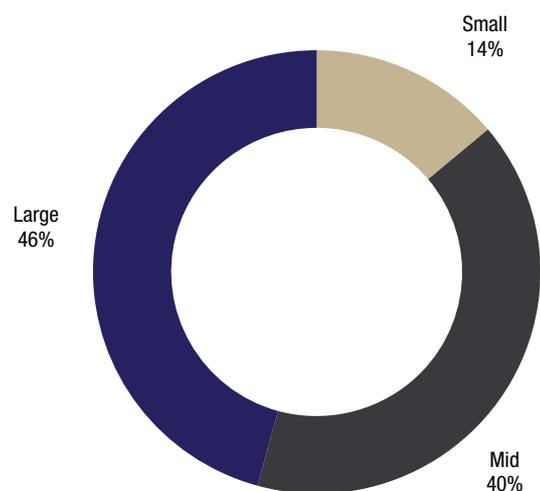
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	2,57%	8,66%	
Eurostoxx 50	10,57%	12,67%	22,28%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

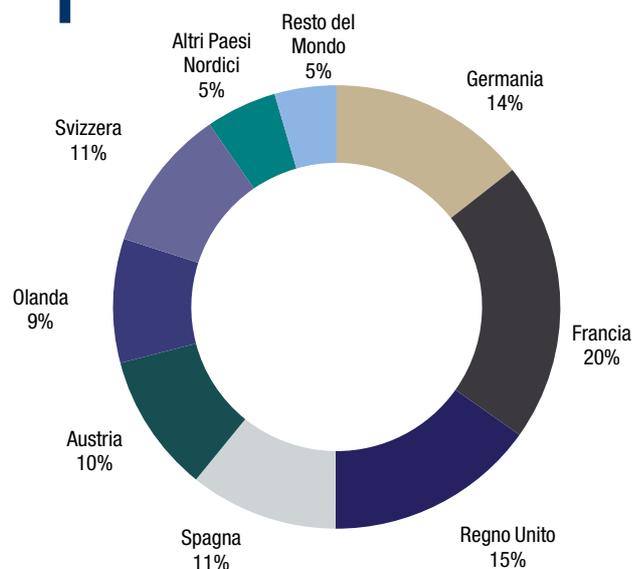
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,61%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,96%
------------------------	-------	------------------------	--------

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

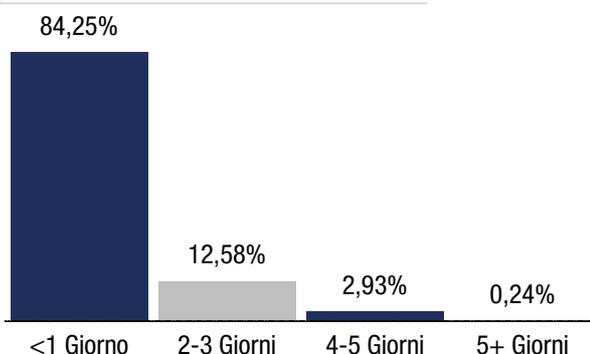
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	7,1%	INDICI	-9,7%
TECNOLOGIA	5,6%	INDICI	-9,6%
CHIMICA	5,3%	INDICI	-4,3%
OIL & GAS	5,1%	INDICI	-3,1%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	9,3%	-1,0%	10,3%	8,3%
BENI DI CONSUMO	0,0%	-7,4%	7,4%	-7,4%
ENERGIA	7,1%	-2,1%	9,2%	5,0%
FINANZIARI	3,0%	-10,3%	13,3%	-7,3%
SALUTE	4,6%	-1,6%	6,2%	3,1%
INDUSTRIA	7,7%	-7,7%	15,4%	0,1%
MATERIALI	3,4%	-0,5%	3,8%	2,9%
MEDIA	0,0%	-0,6%	0,6%	-0,6%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,7%	0,0%	3,7%	3,7%
TECNOLOGIA	15,5%	-3,4%	18,8%	12,1%
TRASPORTI	9,5%	-3,0%	12,5%	6,4%
UTILITY	0,0%	-2,0%	2,0%	-2,0%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>63,8%</b>	<b>-39,4%</b>	<b>103,1%</b>	<b>24,4%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>NET</b>	19,80%	16,49%	1,37%	-13,29%	24,38%
<b>GROSS</b>	42,28%	34,62%	7,01%	19,22%	103,12%
<b>LONG</b>	31,04%	25,55%	4,19%	2,97%	63,75%
<b>SHORT</b>	-11,24%	-9,06%	-2,82%	-16,25%	-39,37%

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

Luglio 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	103,75	0,88%	3,46%	3,75%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	103,51	0,69%	3,66%	3,51%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	103,30	0,64%	3,64%	3,30%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	104,02	0,60%	3,30%	4,02%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	103,48	-0,30%	2,27%	3,48%	HIPFUSR 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.