

HI Principia Fund

HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Maggio 2013

POLITICA DI INVESTIMENTO

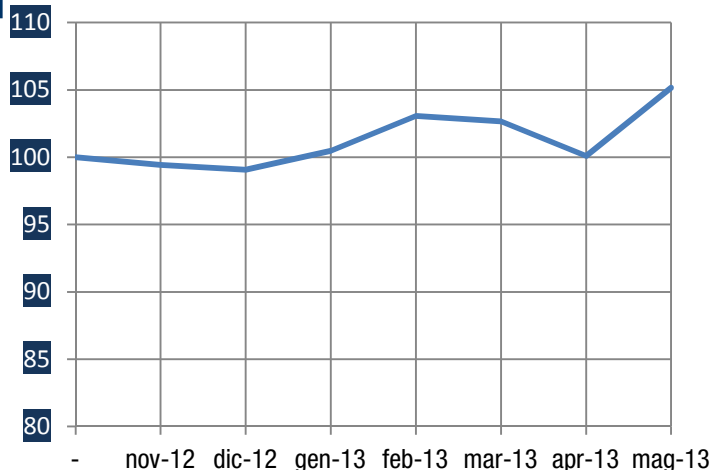
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 10%-12% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV 31 maggio 2013	€ 105,150
RENDIMENTO MENSILE maggio 2013	5,04%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO	6,14%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA ottobre 2012	5,15%
CAPITALE IN GESTIONE maggio 2013	€ 40.637.965

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

HI Principia Fund ha ottenuto una performance positiva di circa il 5% durante il mese di maggio, recuperando pienamente il modesto drawdown di aprile. I mercati azionari europei hanno continuato a salire in maggio, guidati principalmente da due fattori: l'attività economica in Europa sembra aver toccato il bottom; le valutazioni sui mercati azionari sono più attraenti rispetto a qualsiasi altra asset class.

Il buon risultato del fondo è dipeso da una efficace attività di selezione dei titoli piuttosto che dall'esposizione beta al mercato. In particolare, si possono citare i contributi positivi di Meyer Burger e Gamesa.

La società svizzera Meyer Burger ha performato bene a seguito del completamento dell'aumento di capitale. L'azienda produce seghe a filo che sono utilizzate negli impianti di produzione di energia solare per tagliare le cellule solari. L'azienda mantiene una posizione di leadership in tale settore ed ha investito significativamente nella ricerca e sviluppo in aree di business adiacenti in modo da fornire soluzioni complete ai clienti. Negli ultimi 18 mesi, gli ordini sono stati deboli a causa dell'elevata capacità produttiva in Cina; una significativa domanda di seghe a filo verrà, però, da altri Paesi che stanno cominciando ad aumentare la propria produzione di energia solare.

Il completamento dell'emissione azionaria di maggio ha rafforzato il bilancio in questa fase bassa del ciclo degli ordinativi ed aiuterà a

posizionare adeguatamente la società per affrontare uno scenario di riaccelerazione della domanda.

Gamesa, leader nella produzione di turbine eoliche, ha beneficiato di un flusso di nuovi ordini in America Latina e in Asia. Il gruppo continua a razionalizzare il business ed a concentrarsi sulla crescita della profittabilità.

I principali detrattori della performance sono state le posizioni in derivati sui principali indici, in particolare le opzioni put out-of-the-money sull' EuroStoxx 50. Tali strumenti, che sono stati ovviamente penalizzati dai rialzi del mercato, sono necessari per proteggere il fondo da eventuali riduzioni nell'appetito per il rischio degli operatori che potrebbero verificarsi per ragioni di carattere macro.

Guardando avanti continueremo a concentrarci sull'analisi dei fondamentali delle singole società, cercando di identificare, in particolare, società nelle quali vi sia una storia chiara di miglioramento a livello microeconomico. Continuiamo a cercare posizioni corte fra le società europee più amate e maggiormente detenute nei portafogli degli investitori.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annuo	8,99%	18,90%
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%)	0,70	1,98
Mese Migliore	5,04% (05 2013)	3,35% (04 2013)
Mese Peggior	-2,49% (04 2013)	-2,57% (02 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.

Maggio 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%									6,14%
	Eurost 50	2,54%	-2,57%	-0,36%	3,35%	2,13%									5,07%
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

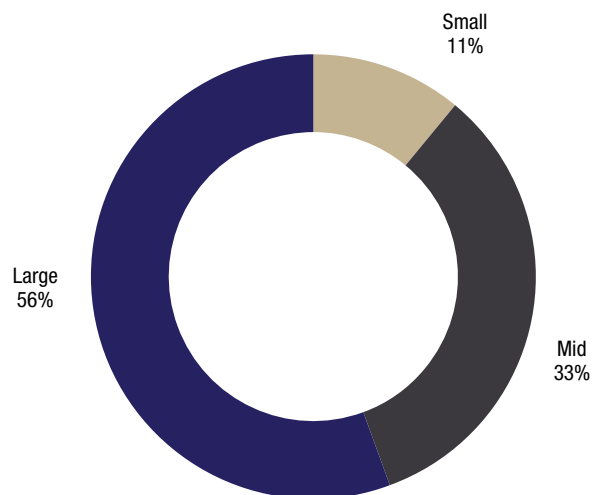
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	5,15%	8,62%	
Eurostoxx 50	10,62%	7,42%	-33,44%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

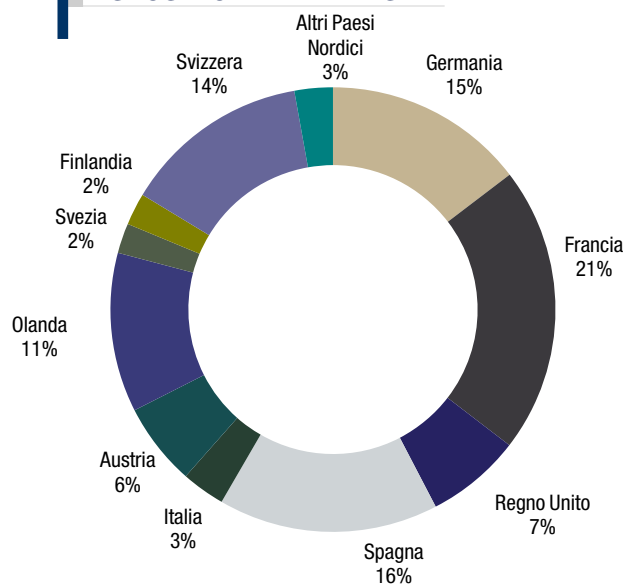
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	6,18%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,13%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2012	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	68,32%	125,89%	143,42%	132,26%	141,06%							
Long	43,74%	81,69%	84,56%	81,86%	87,00%							
Short	-24,58%	-44,20%	-58,86%	-50,40%	-54,06%							
Net	19,16%	37,49%	25,69%	31,46%	32,94%							

ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

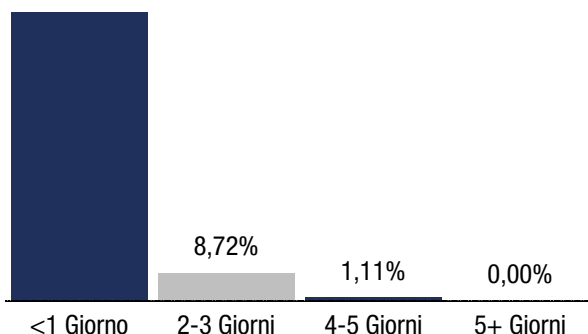
POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	6,6%	INDICI	-9,6%
CHMICO	5,7%	INDICI	-8,8%
TECNOLOGIA	5,3%	INDICI	-5,7%
TECNOLOGIA	5,3%	SALUTE	-3,4%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	15,8%	-1,6%	17,5%	14,2%
BENI DI CONSUMO	2,7%	-7,5%	10,2%	-4,7%
ENERGIA	15,0%	-2,1%	17,0%	12,9%
FINANZIARI	0,0%	-10,6%	10,6%	-10,6%
SALUTE	4,7%	-7,1%	11,8%	-2,4%
INDUSTRIA	12,1%	-8,5%	20,7%	3,6%
MATERIALI	0,0%	-5,5%	5,5%	-5,5%
MEDIA	3,9%	-0,5%	4,4%	3,5%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,4%	0,0%	3,4%	3,4%
TECNOLOGIA	20,5%	-3,0%	23,6%	17,5%
TRASPORTI	4,9%	-5,6%	10,4%	-0,7%
UTILITY	3,9%	-2,1%	6,0%	1,8%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	87,0%	-54,1%	141,1%	32,9%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO

90,17%



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	0,06%	28,85%	20,53%	-16,50%	32,9%
GROSS	45,30%	52,99%	26,27%	16,50%	141,1%
LONG	22,68%	40,92%	23,40%	0,00%	87,0%
SHORT	-22,62%	-12,07%	-2,87%	-16,50%	-54,1%

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

Maggio 2013



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2013	PERFORMANCE D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	106,120	5,08%	5,82%	6,12%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	106,170	5,10%	6,32%	6,17%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	105,840	5,08%	6,19%	5,84%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	106,680	5,05%	5,94%	6,68%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	106,990	5,05%	5,74%	6,99%	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. 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.