



HI Principia Fund  
**HEDGE INVEST INTERNATIONAL SICAV**

Report Dicembre 2012

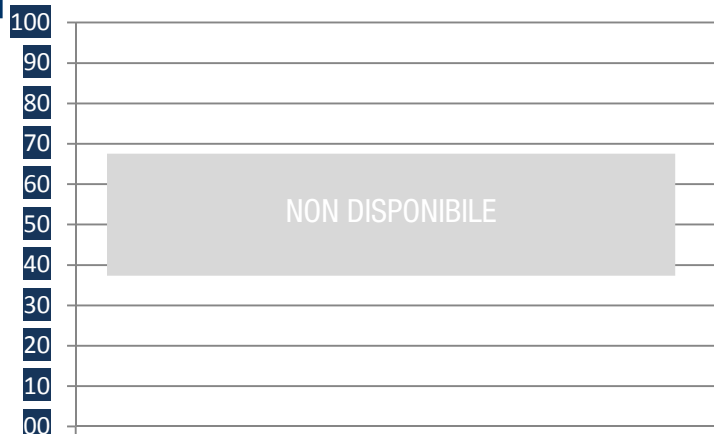
## POLITICA DI INVESTIMENTO

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\*

<b>NAV</b>   31 dicembre 2012	<b>€ 99,070</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   dicembre 2012	<b>-0,37%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>   ottobre 2012	<b>-0,93%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   ottobre 2012	<b>-0,93%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>   dicembre 2012	<b>€ 33.640.830</b>

## ANDAMENTO DEL FONDO



\* I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

## COMMENTO DEL MESE

I mercati azionari europei hanno proseguito la fase di rialzo anche nel mese di dicembre favoriti dalla forte riduzione dei timori relativi alla situazione economica dell'Eurozona. La pubblicazione di dati macro che mostrano una stabilizzazione della produzione in Europa, combinata con la sostanziale mancanza di asset class alternative, ha spinto infatti ad un incremento dell'interesse degli investitori verso l'equity europeo.

HI Principia Fund ha riportato un risultato leggermente negativo in dicembre. L'approccio di stock picking del fondo, focalizzato sull'analisi micro, non ha funzionato adeguatamente in un contesto di mercato caratterizzato da un appetito crescente per i titoli del settore finanziario e, più generalmente, dal prevalere di un approccio tematico da parte degli operatori di mercato.

In termini di contribuzione, le migliori performance sono venute dai titoli a larga capitalizzazione. Le posizioni in Alstom, Deutsche Post e Volkswagen hanno generato alpha positivo. Nonostante la debolezza della crescita economica europea, crediamo che Alstom sia ben posizionata per un miglioramento dei margini, grazie ad un incremento degli ordini e ad un chiaro focus sulla generazione di cassa (elemento del business che è stato finora causa di preoccupazione tra gli

investitori). Proprio la forte attenzione del management alla generazione di cassa sta iniziando a restituire risultati positivi. Sia Deutsche Post che Volkswagen stanno traendo benefici dal solido posizionamento nelle regioni al di fuori dell'Europa e stanno mostrando buoni progressi in termini di "rendimento su capitale investito".

La performance negativa dipende principalmente dalle seguenti posizioni:

-Lundbeck. La scarsa performance di dicembre è da attribuire alle dichiarazioni del management della società, che ha abbassato le aspettative per il 2013 e il 2014. La società farmaceutica è attualmente impegnata nel tentativo di controbilanciare il declino del business core in farmaci antidepressivi attraverso il lancio di nuovi prodotti.

-AZ Electronics, che ha ben performato durante il 2012, ha contribuito in modo negativo a causa dell'attività di presa di profitto da parte degli investitori.

Il nostro obiettivo per il 2013 sarà la focalizzazione su specifiche idee di investimento in società che presentino chiari e distinguibili cambiamenti al proprio interno, volti a migliorare il "rendimento su capitale investito". Siamo fiduciosi che il nostro focus sui fondamentali permetterà di generare buone performance nel medio termine.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx in Euro
Rendimento annuo	NA	NA
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%)	NA	NA
Mese Migliore	NA	2,71% (11 2012)
Mese Peggior	-0,56% (11 2012)	2,36% (12 2012)

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.

Dicembre 2012

## FONDO vs Eurostoxx in Euro

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2012 FONDO</b>													
EuroStoxx											-0,56%	-0,37%	-0,93%
											2,71%	2,36%	5,14%

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

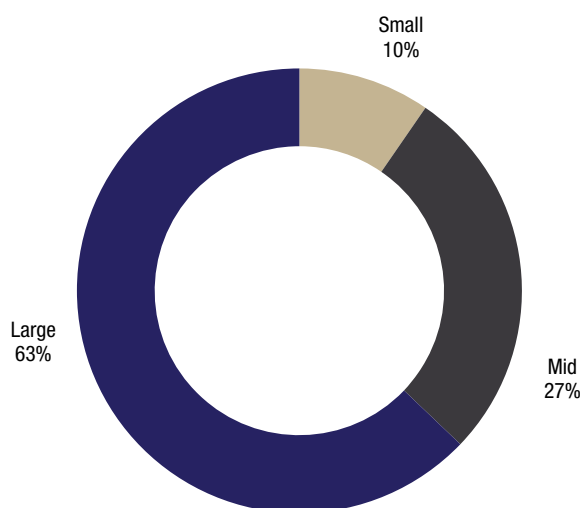
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	-0,93%	NA	
Eurostoxx in Euro	5,14%	NA	-100,00%
MSCI World in Local Currency	3,07%	NA	100,00%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

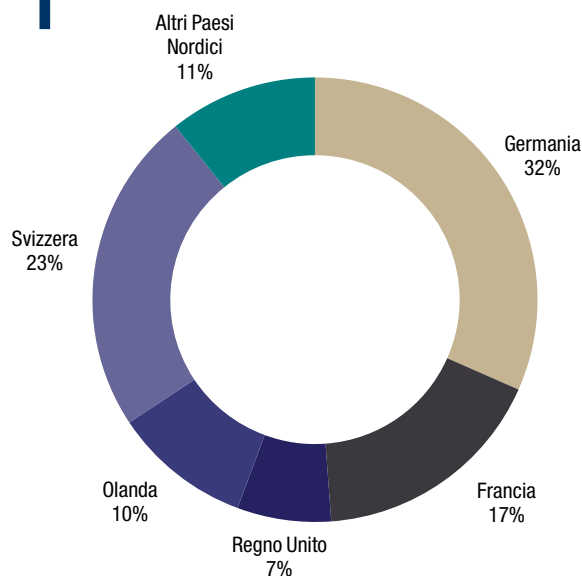
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,04%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,41%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



## ESPOSIZIONE PER PAESE



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2012	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>												102%	92%
<b>Long</b>												72%	62%
<b>Short</b>												-30%	-30%
<b>Net</b>												43%	32%

## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

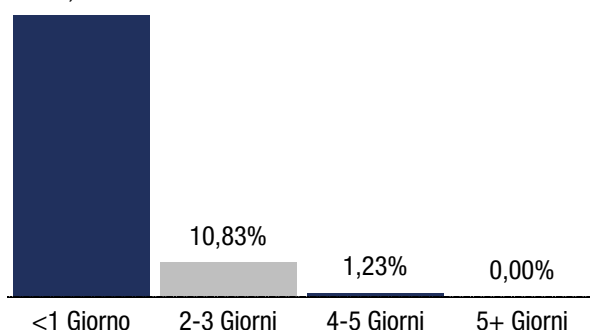
POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
ENERGIA	7,0%	INDICI	-16,5%
BENI INDUSTRIALI	5,1%	INDICI	-4,2%
TECNOLOGIA	5,1%	INDICI	-3,4%
SUPPORT SERVICES	5,1%	TRASPORTI	-2,3%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	9,8%	-2,2%	12,0%	7,6%
BENI DI CONSUMO	5,0%	-7,3%	12,3%	-2,3%
ENERGIA	7,0%	-1,9%	9,0%	5,1%
FINANZIARI	4,9%	-6,5%	11,4%	-1,5%
SALUTE	6,1%	-2,9%	9,0%	3,3%
INDUSTRIA	5,1%	-3,0%	8,1%	2,2%
MATERIALI	0,0%	-0,3%	0,3%	-0,3%
MEDIA	0,0%	-0,5%	0,5%	-0,5%
SERVIZI DI ASSISTENZA	5,1%	0,0%	5,1%	5,1%
TECNOLOGIA	13,8%	-2,3%	16,0%	11,5%
TRASPORTI	4,9%	-2,5%	7,4%	2,5%
UTILITY	0,0%	-1,3%	1,3%	-1,3%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>61,9%</b>	<b>-30,4%</b>	<b>92,3%</b>	<b>31,5%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO

87,94%



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	ALTRO
<b>NET</b>	1,01%	29,53%	9,41%	-8,50%	31,45%
<b>GROSS</b>	18,89%	40,09%	14,95%	18,38%	92,31%
<b>LONG</b>	9,95%	34,81%	12,18%	4,94%	61,88%
<b>SHORT</b>	-8,94%	-5,28%	-2,77%	-13,44%	-30,43%

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-watermark sopra Hurdle Rate)
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	IE00B8L13G46
Bloomberg	HIPFFOF ID classe FOF

# HI Principia Fund - Classi

Dicembre 2012

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERFORMANCE MENSILE	PERFORMANCE YTD 2012	PERFORMANCE D. PARTENZA
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	100,280	-0,31%	0,28%	0,28%
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	99,860	-0,14%	-0,14%	-0,14%
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	99,670	-0,33%	-0,33%	-0,33%
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	100,700	-0,30%	0,70%	0,70%
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	101,180	-0,27%	1,18%	1,18%

**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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.