



HI Principia Fund

# HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC

Report Settembre 2014

## POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 8%-10% 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>   30 settembre 2014	<b>€ 111,06</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>   settembre 2014	<b>-3,64%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>	<b>0,25%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>   ottobre 2012	<b>11,06%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>   settembre 2014	<b>€ 162.576.137</b>

I dati si riferiscono alla classe EUR FOF

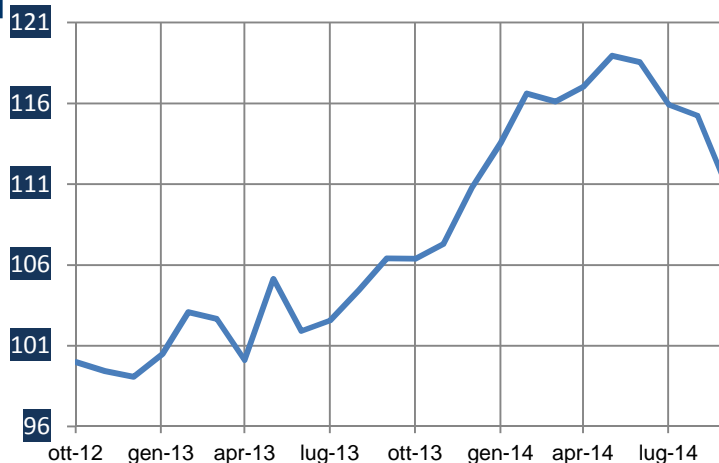
## COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo HI Principia nel mese di settembre e' sceso del 3.6%. L'indice Europeo, al contrario, ha chiuso il mese con una performance leggermente positiva.

In settembre il fondo ha risentito di una generale riduzione della leva finanziaria e dell'esposizione alle small e mid cap da parte degli operatori di mercato, e di due errori stock specific.

Nel corso del mese, due posizioni lunghe in portafoglio sono state penalizzate da notizie negative da noi, e dal mercato, impreviste. Safilo, in Italia, ha perso un importante contratto con Kering. Cio' avra' un notevole impatto negativo sul fatturato negli anni a venire e rimette in discussione le prospettive di crescita della societa'. Di conseguenza, abbiamo chiuso la posizione. Asos, online retailer in UK, ha annunciato di dover attuare politiche di prezzo piu' aggressive per continuare la

## ANDAMENTO DEL FONDO



propria espansione. Questo ha causato la revisione al ribasso delle stime degli utili per i prossimi anni. Anche in questo caso abbiamo chiuso la posizione.

Gli altri titoli nella parte lunga del portafoglio hanno risentito della generale riduzione dei rischi sul mercato a svantaggio delle mid cap. Il corto ha fornito un contributo leggermente positivo.

Nonostante la performance negativa degli ultimi mesi, rimaniamo convinti che le nostre principali posizioni lunghe offrano un upside significativo. Diversi titoli sono scesi per ragioni non riconducibili ai fondamentali e pertanto offrono un buon potenziale di rialzo a 12 mesi. Di conseguenza, in seguito ai primi segnali di stabilizzazione del mercato intendiamo aumentare l'esposizione a questi nomi, dai quali ci aspettiamo rendimenti positivi nei prossimi mesi.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,63%	14,14%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,37%	11,50%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	NA	NA
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	NA	NA
Indice di Sharpe (3,0%)	0,38	0,99
Mese Migliore	5,04% (05 2013)	6,36% (07 2013)
Mese Peggior	-3,64% (09 2014)	-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 2014

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	<b>FONDO</b>	<b>2,52%</b>	<b>2,69%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,64%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-2,24%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-3,64%</b>				<b>0,25%</b>
	Eurost 50	-3.06%	4.49%	0.39%	1.16%	1.44%	-0.50%	-3.49%	1.83%	1.68%				3.76%
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>1,82%</b>	<b>1,89%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,23%</b>	<b>11,82%</b>
	Eurost 50	2.54%	-2.57%	-0.36%	3.35%	2.13%	-6.03%	6.36%	-1.69%	6.31%	6.04%	0.61%	0.72%	17.95%
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

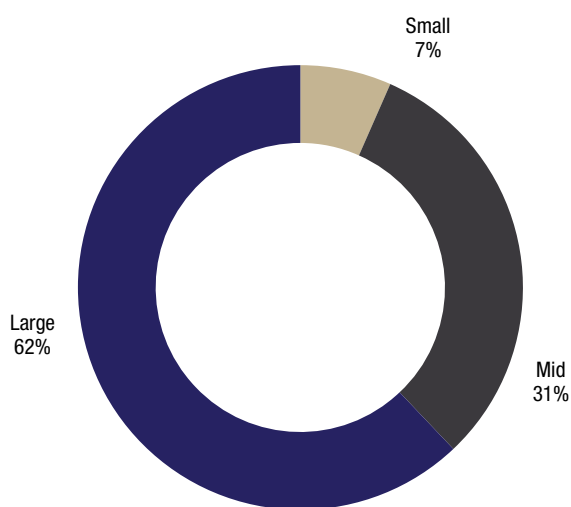
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	11,06%	7,36%	
Eurostoxx 50	28,85%	10,97%	18,02%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

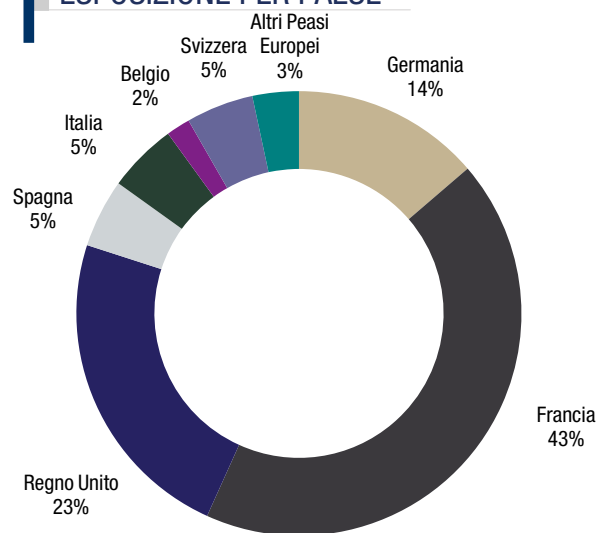
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-3,56%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,08%
------------------------	--------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



## ESPOSIZIONE PER PAESE



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2014	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>		113,91%	121,93%	106,75%	120,65%	135,48%	91,22%	115,49%	95,30%	74,25%			
<b>Long</b>		65,93%	76,12%	63,00%	68,12%	67,88%	43,93%	66,78%	56,02%	48,36%			
<b>Short</b>		-47,98%	-45,81%	-43,75%	-52,53%	-67,61%	-47,29%	-48,72%	-39,27%	-25,89%			
<b>Net</b>		17,95%	30,31%	19,25%	15,59%	0,27%	-3,36%	18,06%	16,75%	22,47%			

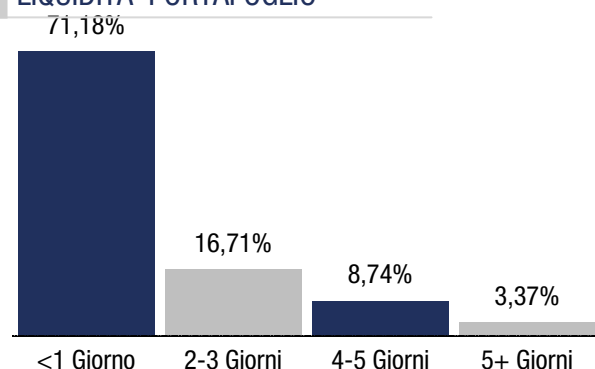
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
BENI DI CONSUMO	3,6%	INDICI	-11,5%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,4%	INDICI	-3,0%
TECNOLOGIA	3,4%	BENI DI CONSUMO	-2,3%
BENI DI CONSUMO	3,4%	CHIMICA	-2,0%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-2,6%	2,6%	-2,6%
BENI DI CONSUMO	10,3%	-4,4%	14,7%	5,9%
ENERGIA	1,9%	-0,9%	2,8%	1,0%
FINANZIARI	8,1%	-5,8%	13,9%	2,3%
SALUTE	5,6%	-3,1%	8,7%	2,6%
INDUSTRIA	6,5%	-2,7%	9,2%	3,8%
MATERIALI	0,0%	-1,4%	1,4%	-1,4%
MEDIA	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,4%	-1,6%	5,0%	1,8%
TECNOLOGIA	12,5%	-1,0%	13,5%	11,5%
TRASPORTI	0,0%	-0,6%	0,6%	-0,6%
UTILITY	0,0%	-0,3%	0,3%	-0,3%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>48,4%</b>	<b>-25,9%</b>	<b>74,2%</b>	<b>22,5%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	
<b>NET</b>	-4,75%	17,06%	8,08%	2,08%	0,2247
<b>GROSS</b>	13,07%	33,16%	13,91%	14,10%	0,7425
<b>LONG</b>	4,16%	25,11%	11,00%	8,09%	0,4836
<b>SHORT</b>	-8,91%	-8,05%	-2,92%	-6,01%	-0,2589

Investimento minimo	10.000 classe R-DM - 500.000 classe 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

Sottoscrizione	Giornaliero
Riscatto	Giornaliero
Preavviso	5 giorni (entro le 11.00 Irish Time)
Trattamento fiscale	26%

# Allegato – Le classi

Settembre 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	112,88	-3,40%	0,48%	12,88%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	112,56	-3,36%	0,46%	12,56%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	112,16	-3,41%	0,21%	12,16%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	112,60	-3,36%	0,81%	12,60%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	104,79	-3,37%	0,76%	4,79%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	113,60	-3,33%	1,13%	13,60%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	94,77	-3,30%	-5,23%	-5,23%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	111,06	-3,64%	0,25%	11,06%	HIPFFOF 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.