



## HI Principia Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Agosto 2015

### 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

NAV	l 28 agosto 2015	€ 119,70
RENDIMENTO MENSILE	l agosto 2015	0,73%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,61%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dicembre 2012	19,70%
CAPITALE IN GESTIONE	l agosto 2015	€ 134.035.694

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

La performance del fondo di agosto è stata di +0.7% in un contesto di debolezza degli indici europei che hanno perso in media circa il 10%. Nel corso del mese, infatti, la correzione del mercato azionario cinese ha avuto un impatto negativo sulle borse del vecchio continente e il rallentamento dell'economia cinese ha messo a rischio la crescita mondiale. La discesa dell'inflazione accomuna in questo momento i paesi sviluppati.

Il fondo ha affrontato l'inizio di questa difficile fase con una posizione conservativa. La nostra principale esposizione lunga è stata concentrata su settori difensivi che in precedenza non avevano beneficiato delle aspettative di ripresa ciclica. Ci siamo invece posizionati corti sull'indice Eurostoxx con put e futures e sui nomi ciclici che, a nostro avviso, beneficiavano di aspettative eccessivamente ottimiste.

Il miglior contributo del mese è stato generato dalle posizioni corte su futures, da un portafoglio di titoli industriali europei e da alcune specifiche posizioni corte: ad esempio Adecco sul mercato svizzero, caratterizzata da una discesa delle quotazioni per i timori sulle prospettive di crescita in USA e Francia. Sul lato lungo, invece, Astaldi ha performato bene per motivazioni specifiche all'azienda: il gruppo sta per vendere una parte del pacchetto di concessioni che contribuirà alla riduzione del debito e porterà valore alle azioni.

I contributi negativi del mese provengono da alcune posizioni lunghe: AMS in Svizzera, in particolare, ha visto una discesa delle quotazioni a causa dei timori legati alle vendite di smartphone in Cina, mentre Technicolor è stata negativamente impattata da prese di profitto. Applus, una società

operativa nel settore del *testing* e delle ispezioni, ha performato negativamente a causa della sua esposizione al settore del petrolio e del gas, ma nonostante ciò riteniamo che a questi livelli ci sia del valore. Di fatto le società nel portafoglio lungo hanno avuto un andamento diverso a seconda del settore di appartenenza, della presenza di temi specifici ai singoli nomi o di quanto avevano performato nei mesi precedenti.

Verso la fine del mese, a seguito del rapido declino degli indici e delle azioni cicliche in portafoglio, abbiamo deciso di prendere profitto su alcune delle nostre posizioni corte e di incrementare quelle lunghe. Valutando singolarmente le nostre posizioni lunghe, infatti, riteniamo che a questi livelli ci sia valore nel nostro portafoglio. AMS, ad esempio, è un'azienda leader nella tecnologia dei sensori per la comunicazione e per le applicazioni nel settore auto: il mercato dei sensori si sta espandendo in molti comparti ed AMS ha un'eccellente *pipeline* di prodotti che permetteranno l'incremento dei ricavi nell'ordine del 10-15% nei prossimi 4 anni, con un conseguente miglioramento dei margini. Dopo la recente discesa delle quotazioni l'azione tratta ora soltanto 14x sugli utili. Nel caso di Technicolor, il portafoglio tecnologico e la crescita dei brevetti dovrebbero sostenere una valutazione superiore al prezzo corrente almeno del 50%. Ci aspettiamo dunque una buona performance dal nostro portafoglio lungo a seguito dei miglioramenti di questi fondamentali. Non abbiamo basato i nostri acquisti su aspettative di rimbalzo ciclico perchè ci aspettiamo solo una modesta crescita, e sotto la media, nelle principali economie. Sulla parte corta, invece, vediamo ancora qualche opportunità ma con moderata possibilità di performance.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,76%	9,07%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,86%	3,06%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,90	0,63
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	7,39% (02 2015)
Mese Peggior	-3,56% (09 2014)	-9,19% (08 2015)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente. 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 2015

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	<b>FONDO</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>0,39%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>2,47%</b>	<b>0,73%</b>					<b>3,61%</b>
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%					3,92%
2014	<b>FONDO</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,74%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,71%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-2,15%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-3,56%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,93%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>2,85%</b>
	Eurost 50	-3,06%	4,49%	0,39%	1,16%	1,44%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%	-3,21%	1,20%
2013	<b>FONDO</b>	<b>1,33%</b>	<b>2,65%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>5,10%</b>	<b>-3,17%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,95%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,93%</b>	<b>3,35%</b>	<b>12,49%</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>-0,14%</b>	<b>-0,14%</b>
	Eurost 50												2,36%	2,36%

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. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

## PERFORMANCE CUMULATA

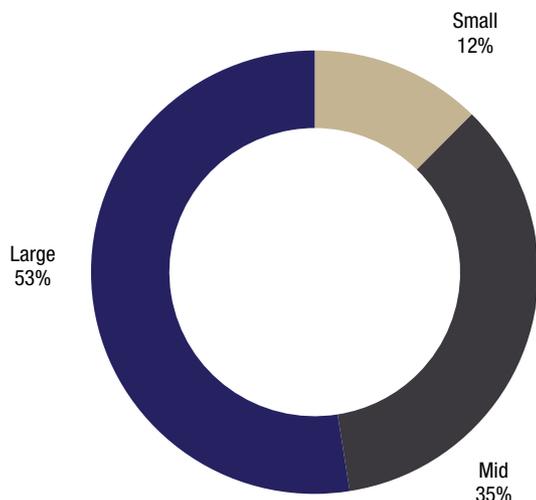
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	19,70%	6,41%	
Eurostoxx 50	26,96%	13,73%	22,11%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

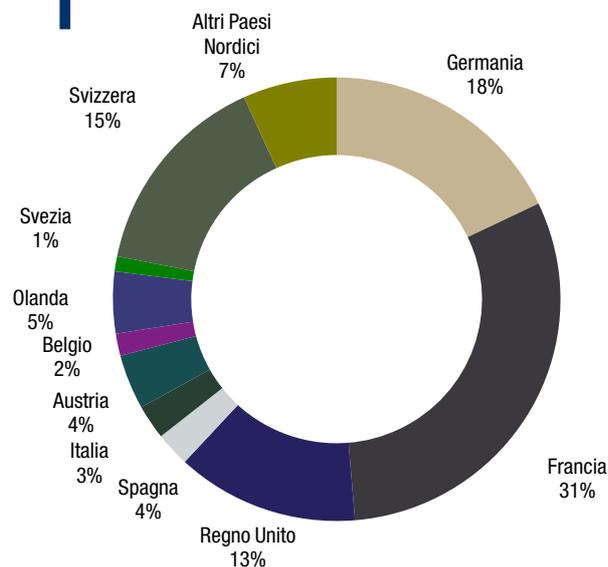
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-3,82%	RENDIMENTO PARTE CORTA	4,55%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



## ESPOSIZIONE PER PAESE



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2015	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	90,85%	105,99%	118,88%	130,21%	142,58%	128,16%	130,00%	135,34%				
<b>Long</b>	55,21%	59,40%	73,04%	81,66%	86,82%	80,42%	80,74%	92,05%				
<b>Short</b>	-35,64%	-46,59%	-45,84%	-48,55%	-55,76%	-47,74%	-49,26%	-43,28%				
<b>Net</b>	19,58%	12,81%	27,20%	33,11%	31,06%	32,67%	31,48%	48,77%				

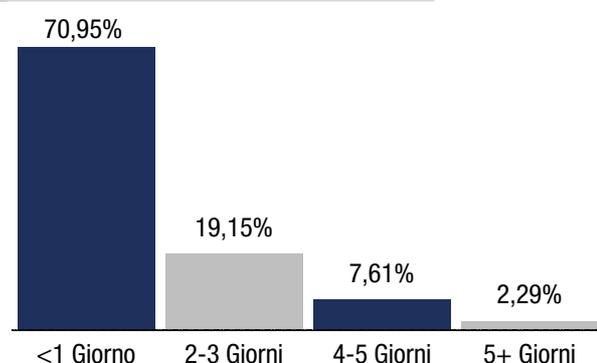
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	7,5%	Indici	-13,6%
Industria	5,1%	Indici	-5,3%
Servizi di assistenza	4,9%	Indici	-4,8%
Salute	4,0%	Indici	-3,0%

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	5,2%	-1,4%	6,6%	3,8%
Beni di consumo	11,3%	-6,1%	17,3%	5,2%
Energia	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
Finanziari	7,0%	-6,1%	13,2%	0,9%
Salute	12,8%	-6,7%	19,5%	6,1%
Industria	15,9%	-11,8%	27,8%	4,1%
Materiali	2,3%	-1,9%	4,2%	0,5%
Media	0,0%	-2,5%	2,5%	-2,5%
Servizi di assistenza	3,0%	-3,5%	6,5%	-0,4%
Tecnologia	29,3%	-1,3%	30,6%	28,0%
Trasporti	5,1%	-0,7%	5,8%	4,4%
Utility	0,0%	-0,2%	0,2%	-0,2%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>92,1%</b>	<b>-43,3%</b>	<b>135,3%</b>	<b>48,8%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>Net</b>	-1,43%	59,59%	1,63%	-11,01%	48,77%
<b>Gross</b>	30,50%	76,40%	17,42%	11,01%	135,34%
<b>Long</b>	14,53%	68,00%	9,53%	0,00%	92,05%
<b>Short</b>	-15,96%	-8,41%	-7,89%	-11,01%	-43,28%

**Investimento minimo** 10.000 (R -DM); 500.000 (I); 100.000 (STG I)

**Sottoscrizione** Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)

**Commissioni di gestione** 2% (R); 1,5% (I); 1% (DM) su base annua

**Investimento aggiuntivo** 10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I)

**Riscatto** Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)

**Commissioni di performance** 20% (con HWM)

# Allegato – Le classi

Agosto 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	117,85	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	117,80	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	116,13	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	118,10	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	119,70	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	100,11	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	116,23	HIPFFOF ID

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.