



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

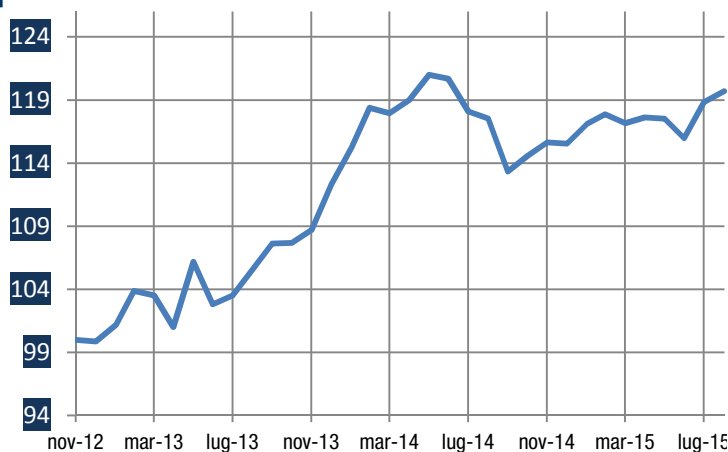
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 8%-10% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

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	FONDO	1,37%	0,65%	-0,60%	0,39%	-0,09%	-1,33%	2,47%	0,73%					3,61%
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%					3,92%
2014	FONDO	2,58%	2,74%	-0,37%	0,86%	1,71%	-0,26%	-2,15%	-0,48%	-3,56%	1,09%	0,93%	-0,10%	2,85%
	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	FONDO	1,33%	2,65%	-0,35%	-2,41%	5,10%	-3,17%	0,69%	2,00%	1,95%	0,05%	0,93%	3,35%	12,49%
	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	FONDO													-0,14%
	Eurost 50													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

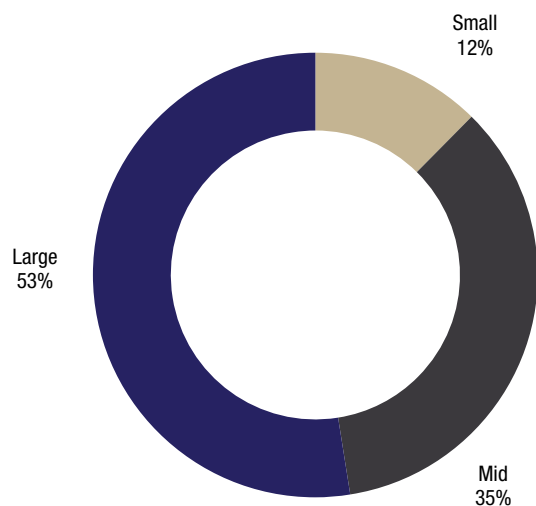
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	19,70%	6,41%	
Eurostoxx 50	26,96%	13,73%	22,11%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

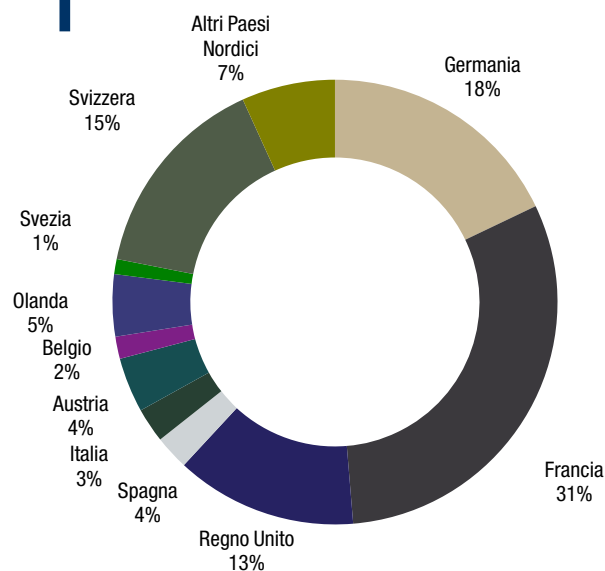
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

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
Gross	90,85%	105,99%	118,88%	130,21%	142,58%	128,16%	130,00%	135,34%				
Long	55,21%	59,40%	73,04%	81,66%	86,82%	80,42%	80,74%	92,05%				
Short	-35,64%	-46,59%	-45,84%	-48,55%	-55,76%	-47,74%	-49,26%	-43,28%				
Net	19,58%	12,81%	27,20%	33,11%	31,06%	32,67%	31,48%	48,77%				

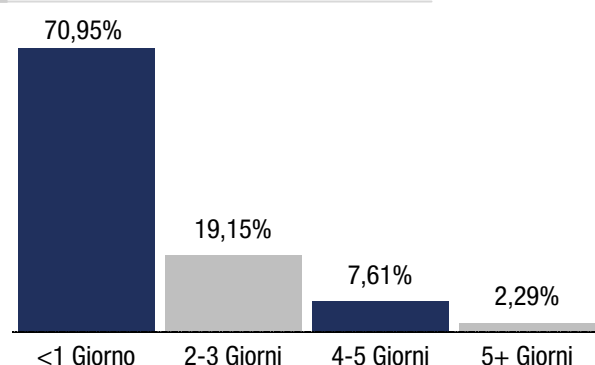
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

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%
TOTALE	92,1%	-43,3%	135,3%	48,8%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
Net	-1,43%	59,59%	1,63%	-11,01%	48,77%
Gross	30,50%	76,40%	17,42%	11,01%	135,34%
Long	14,53%	68,00%	9,53%	0,00%	92,05%
Short	-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	IE00B8KYZ07	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. 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.