



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 2016

Agosto 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 agosto 2016	€ 125,58
RENDIMENTO MENSILE	l agosto 2016	3,05%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,95%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dicembre 2012	25,58%
CAPITALE IN GESTIONE	l agosto 2016	€ 185.593.399

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

La performance di HI Principia Fund per il mese di Agosto è stata di +3,05%.

Il risultato è dipeso dal buon recupero di alcune azioni inglesi in portafoglio. In seguito alla Brexit c'era una notevole preoccupazione che l'economia del Regno Unito si sarebbe deteriorata entrando in un periodo di recessione. Tutto ciò aveva inizialmente portato ad una repentina correzione del prezzo delle azioni di quelle società maggiormente legate al mercato UK. Tuttavia, dopo questo primo shock, i dati economici si sono dimostrati migliori delle attese ed è emerso un notevole interesse per operazioni di M&A su società inglesi. La performance del fondo, in linea con la nostra strategia, è dunque dipesa da singole posizioni su quelle società che sono state toccate da specifici eventi.

Sul fronte negativo invece, le posizioni di copertura che abbiamo utilizzato per proteggerci da eventuali ribassi, sono state i principali detrattori di performance. Queste coperture vengono utilizzate per mantenere l'esposizione netta del fondo relativamente bassa, mentre

ANDAMENTO DEL FONDO



le scommesse sulle singole azioni sono quelle che guidano la performance complessiva del fondo.

Riteniamo che l'indice europeo abbia raggiunto una valorizzazione abbastanza equa a 15x gli utili forward. Questo livello a nostro avviso incorpora un ragionevole premio al rischio. Gli indici di mercato potrebbero avere un ulteriore spazio di salita se la situazione nel settore bancario europeo dovesse migliorare con conseguente recupero dai livelli attuali che sono estremamente depressi.

Su un orizzonte temporale di due anni pensiamo che ci possa essere un notevole margine di crescita per le azioni selezionate nella parte lunga del nostro portafoglio. Il nostro book include sia nomi growth che value e non è dunque sbilanciato verso uno stile di gestione od una particolare scelta tematica: l'unico focus è dato dalla capacità delle singole società di generare valore futuro nel loro business di riferimento. Per quel che riguarda il potenziale di rialzo del fondo verso il suo target di medio termine, riteniamo che abbia una buona potenzialità di raggiungere il proprio obiettivo di performance nei prossimi 12 mesi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,26%	4,37%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,91%	-7,54%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	5,95%	3,57%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,96	0,36
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	10,24% (10 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 2016

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	FONDO	-1,58%	-0,77%	1,66%	1,74%	0,80%	-3,52%	-0,28%	3,05%					0,95%
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%					-7,48%
2015	FONDO	1,37%	0,65%	-0,60%	0,39%	-0,09%	-1,33%	2,47%	0,73%	-1,70%	2,91%	0,27%	2,45%	7,68%
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%	-5,17%	10,24%	2,58%	-6,81%	3,85%
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%	-0,14%
	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	25,58%	6,53%	
Eurostoxx 50	17,39%	15,00%	34,15%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,76%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,65%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	8,71%	Mid	39,28%	Large	52,01%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	2,09%	0,00%	2,09%	2,09%
Regno Unito	18,27%	-7,85%	26,13%	10,42%
Europa - index Futures	0,00%	-33,96%	33,96%	-33,96%
Francia	25,04%	-0,99%	26,03%	24,05%
Germania	15,44%	0,00%	15,44%	15,44%
Olanda	6,55%	0,00%	6,55%	6,55%
Spagna	2,08%	0,00%	2,08%	2,08%
Svizzera	4,56%	-1,14%	5,70%	3,41%
TOTALE	74,03%	-43,94%	117,97%	30,09%

Agosto 2016

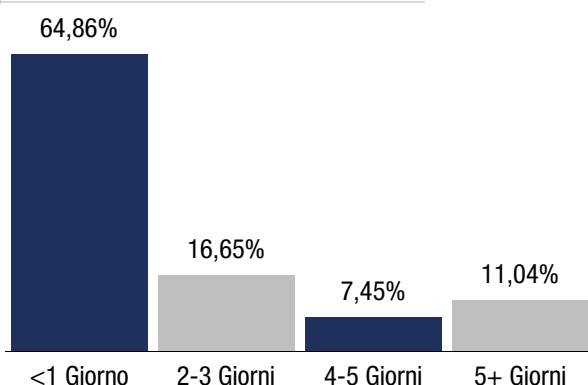
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	118,61%	112,08%	131,64%	146,90%	140,47%	129,42%	131,64%	107,63%				
Long	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%	82,59%	69,14%	74,69%	63,83%				
Short	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%	-57,87%	-60,29%	-56,95%	-43,80%				
Net	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%	24,72%	8,85%	17,74%	20,02%				

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	2,7%	-1,8%	4,5%	1,0%
Beni di consumo	10,6%	-7,1%	17,7%	3,5%
Energia	0,0%	-1,8%	1,8%	-1,8%
Finanziari	3,4%	-9,6%	12,9%	-6,2%
Salute	9,7%	-6,6%	16,2%	3,1%
Industria	3,5%	-7,1%	10,6%	-3,6%
Materiali	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
Media	7,3%	-1,1%	8,4%	6,2%
Servizi di assistenza	6,0%	-0,9%	7,0%	5,1%
Tecnologia	20,6%	-5,3%	25,9%	15,3%
Trasporti	0,0%	-0,7%	0,7%	-0,7%
Utility	0,0%	-1,4%	1,4%	-1,4%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	63,8%	-43,8%	107,6%	20,0%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



Calcolata ipotizzando lo smobilizzo del 20% giornaliero della media di scambi degli ultimi 30 giorni

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
Net	6,72%	26,19%	1,47%	-14,35%	20,02%
Gross	29,45%	45,48%	11,63%	21,07%	107,63%
Long	18,08%	35,83%	6,55%	3,36%	63,83%
Short	-11,36%	-9,65%	-5,08%	-17,71%	-43,80%

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 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	123,14	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	123,82	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	120,67	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	123,73	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	125,58	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	105,99	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	121,47	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.