



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 Aprile 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	I 30 aprile 2015	€ 117,62
RENDIMENTO MENSILE	I aprile 2015	0,39%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,81%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	17,62%
CAPITALE IN GESTIONE	I aprile 2015	€ 145.141.950

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

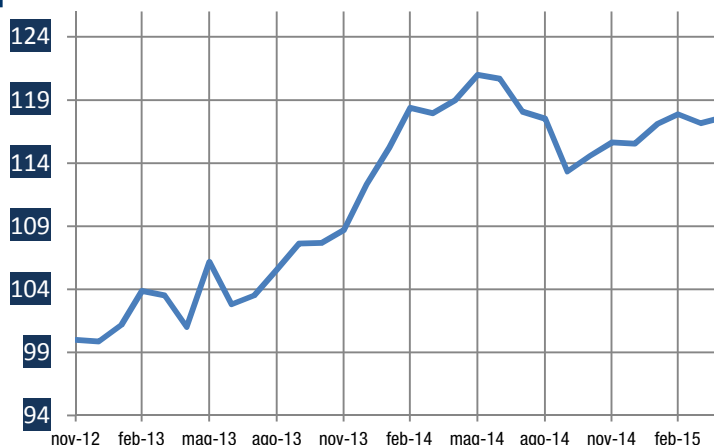
COMMENTO DEL MESE

La performance di HI Principia Fund nel mese di aprile è stata pari a +0,39% al netto delle commissioni di gestione. Il mese è stato caratterizzato da una notevole volatilità. Le problematiche relative alla questione greca sono di nuovo emerse in primo piano, mentre i timori legati al tasso di crescita dell' economia USA hanno contribuito a generare instabilità sul mercato.

La performance del fondo è dovuta a movimenti di prezzo significativi su alcune delle nostre posizioni lunghe. OC Oerlikon, ad esempio, ha performato molto bene. Il gruppo è un conglomerato industriale svizzero che opera nel settore dei rivestimenti per superfici di alta qualità. Il focus è stato sul sotto-comparto dell' equipaggiamento tessile che ha sofferto a causa dell' indebolimento della domanda proveniente dalla Cina. I risultati recenti, tuttavia, indicano che siamo entrati in una fase di stabilizzazione della domanda e che la società è stata in grado di mantenere invariati i margini di EBITDA nonostante le difficoltà di mercato. Riteniamo dunque che l' orientamento strategico del gruppo verso il comparto ad alta qualità, unito ai solidi bilanci, sosterranno le quotazioni.

Anche il nostro *buy* su Oxford Instruments ha dato ritorni positivi. La società ha una forte posizione di mercato in un settore molto interessante nel lungo periodo. Anche in questo caso un temporaneo indebolimento della domanda ha fatto registrare una discesa delle quotazioni. Riteniamo tuttavia che la fase peggiore sia superata: le aspettative di mercato si sono ora riposizionate su livelli più adeguati e

ANDAMENTO DEL FONDO



le valutazioni attuali appaiono interessanti. Rimaniamo dunque positivi sulle azioni in un orizzonte temporale di 12-18 mesi.

Tra le posizioni che hanno registrato una performance negativa, segnaliamo Solocal e SEB. Solocal, in origine la versione francese di Pagine Gialle, si è riposizionata sul comparto *online* diventando il primo *player* in diverse aree di *e-commerce settoriali*. Nonostante ciò la contrazione del business cartaceo ha pesato negativamente sui risultati del gruppo ed ha portato ad una revisione al ribasso delle aspettative. Riteniamo tuttavia che i recenti accordi con Apple e la crescita dei ricavi del comparto online rispetto al settore tradizionale, porteranno ad un miglioramento dei risultati aziendali. Abbiamo recentemente incontrato il management e consideriamo i livelli attuali un'opportunità di acquisto.

SEB, produttore di piccoli elettrodomestici, è stata una delle nostre posizioni corte. Nel primo trimestre dell'anno il gruppo ha consolidato un trend di crescita organica a livello internazionale che ha portato alla revisione al rialzo della *guidance*. Il nostro *sell* sull' azione si è dunque rivelato scorretto ed abbiamo deciso di tagliare la posizione corta.

Per concludere, anche se il mercato azionario europeo dovesse stabilizzarsi a questi livelli o entrare in *range trading*, riteniamo che l'insieme delle posizioni lunghe attentamente selezionate nel nostro portafoglio abbia una buona potenzialità di performance.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,95%	15,07%
Rendimento ultimi 12 mesi	-1,13%	13,04%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,60	0,97
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	7,39% (02 2015)
Mese Peggior	-3,56% (09 2014)	-6,03% (06 2013)

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.

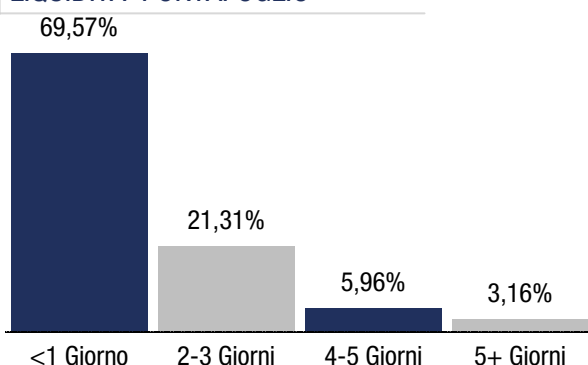
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	7,0%	INDICI	-22,4%
SERVIZI DI ASSISTENZA	5,6%	INDICI	-7,4%
INDUSTRIA	5,4%	INDICI	-5,2%
INDUSTRIA	5,2%	SERVIZI DI ASSISTENZA	-2,6%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-0,6%	0,6%	-0,6%
BENI DI CONSUMO	7,0%	-5,0%	12,0%	2,0%
ENERGIA	1,8%	-1,1%	2,9%	0,7%
FINANZIARI	9,1%	-10,9%	20,0%	-1,9%
SALUTE	5,0%	-8,1%	13,1%	-3,1%
INDUSTRIA	31,9%	-9,5%	41,4%	22,4%
MATERIALI	0,0%	-3,1%	3,1%	-3,1%
MEDIA	6,0%	-2,3%	8,3%	3,6%
SERVIZI DI ASSISTENZA	9,8%	-3,5%	13,3%	6,3%
TECNOLOGIA	13,6%	-2,1%	15,7%	11,5%
TRASPORTI	0,0%	-1,8%	1,8%	-1,8%
UTILITY	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	84,2%	-48,5%	132,7%	35,6%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	10,00%	35,56%	-1,67%	-8,26%	35,63%
GROSS	40,94%	58,32%	10,55%	22,92%	132,73%
LONG	25,47%	46,94%	4,44%	7,33%	84,18%
SHORT	-15,47%	-11,38%	-6,11%	-15,59%	-48,55%

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

Aprile 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	116,19	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	116,03	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	114,96	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,25	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	117,62	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	98,32	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,60	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.