



## 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 2016

### POLITICA DI INVESTIMENTO

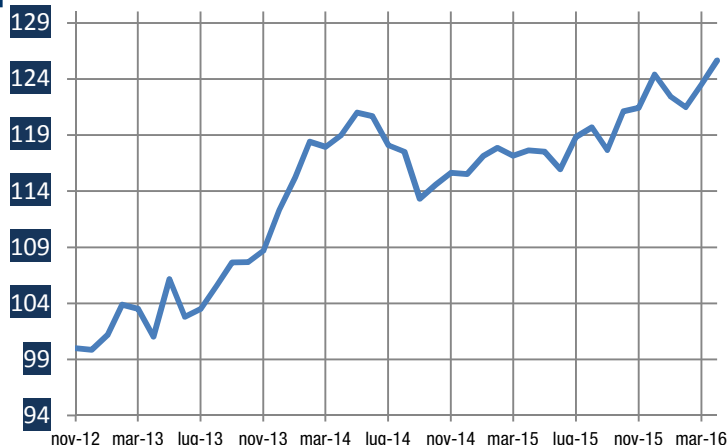
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 29 aprile 2016	<b>€ 125,66</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I aprile 2016	<b>1,74%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,01%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>25,66%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I aprile 2016	<b>€ 159.762.014</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

La performance di Principia è stata di +1,74% nel mese di aprile, nel corso del quale i mercati europei hanno avuto un andamento positivo con un'elevata volatilità.

Il risultato positivo del fondo è dipeso dalla specificità delle singole posizioni nella parte lunga del portafoglio, piuttosto che da particolari temi di mercato. Ad esempio, Entertainment One, società inglese del settore media, che possiede il *brand* di Peppa Pig, produce contenuti per la televisione e distribuisce film, ha performato bene nel corso del mese. Riteniamo che gli investimenti fatti dalla società negli ultimi 12 mesi cominceranno a dare risultati in termini di migliori aspettative di crescita. In aprile il *rumor* che potesse essere oggetto di una potenziale acquisizione ha contribuito alla salita delle quotazioni del titolo.

In seguito al crollo del mercato del petrolio e delle materie prime, abbiamo poi identificato ed analizzato alcune società che forniscono

servizi legati a tali settori; soprattutto quelle aziende che sono state travolte dai generalizzati timori di mercato sulle prospettive di questi comparti. Due di questi nomi in particolare hanno performato bene nel corso del mese, aiutate dall'andamento delle quotazioni del petrolio e dalle loro specifiche peculiarità di investimento.

Dall'altro lato, invece, le posizioni in futures su indici ed opzioni hanno detratto performance a causa dell' apprezzamento del mercato europeo nel corso del periodo.

Riteniamo che la parte lunga del nostro book offra un ottimo potenziale di apprezzamento sulle singole posizioni: potenziale che si manifesterà anche in un contesto di mercato generalmente invariato. A causa del rally del mercato europeo, crediamo inoltre che l'attuale premio per il rischio sia relativamente basso: per questa ragione abbiamo comprato opzioni put *out of the money*, per proteggerci in caso di improvviso rialzo della volatilità.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,91%	4,86%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,84%	-16,25%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	7,55%	3,74%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,09	0,39
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.

Aprile 2016

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	<b>FONDO</b>	<b>-1,58%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,74%</b>									<b>1,01%</b>
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%									-7,32%
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>-1,70%</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,27%</b>	<b>2,45%</b>	<b>7,68%</b>
	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	<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	25,66%	6,31%	
Eurostoxx 50	17,59%	15,11%	30,18%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,87%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,13%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,32%	Mid	36,51%	Large	62,17%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,54%	0,00%	3,54%	3,54%
Belgio	0,00%	-1,88%	1,88%	-1,88%
Regno Unito	9,70%	-6,37%	16,07%	3,33%
Europa - index Futures	0,00%	-56,12%	56,12%	-56,12%
Francia	36,14%	-1,76%	37,90%	34,38%
Germania	12,60%	-0,74%	13,34%	11,86%
Olanda	9,13%	0,00%	9,13%	9,13%
Spagna	3,45%	0,00%	3,45%	3,45%
Svezia	2,38%	0,00%	2,38%	2,38%
Svizzera	12,66%	-2,00%	14,66%	10,66%
<b>TOTALE</b>	<b>89,60%</b>	<b>-68,87%</b>	<b>158,47%</b>	<b>20,73%</b>

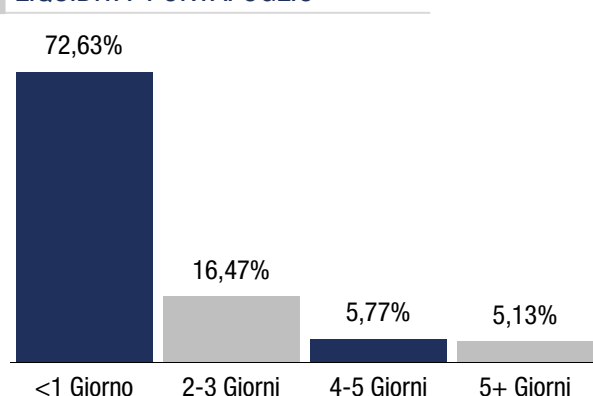
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	118,61%	112,08%	131,64%	146,90%								
<b>Long</b>	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%								
<b>Short</b>	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%								
<b>Net</b>	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%								

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,0%	-6,8%	6,8%	-6,8%
<b>Beni di consumo</b>	6,9%	-11,4%	18,4%	-4,5%
<b>Energia</b>	1,8%	-3,2%	5,0%	-1,3%
<b>Finanziari</b>	2,0%	-12,3%	14,3%	-10,3%
<b>Salute</b>	11,5%	-5,3%	16,9%	6,2%
<b>Industria</b>	16,2%	-8,3%	24,6%	7,9%
<b>Materiali</b>	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
<b>Media</b>	3,1%	-2,1%	5,2%	0,9%
<b>Servizi di assistenza</b>	6,3%	0,0%	6,3%	6,3%
<b>Tecnologia</b>	28,6%	-14,1%	42,8%	14,5%
<b>Trasporti</b>	1,9%	-1,7%	3,7%	0,2%
<b>Utility</b>	0,0%	-1,7%	1,7%	-1,7%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>78,4%</b>	<b>-68,5%</b>	<b>146,9%</b>	<b>9,8%</b>

## 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
<b>Net</b>	6,47%	29,75%	-0,67%	-25,71%	9,85%
<b>Gross</b>	42,45%	60,57%	18,17%	25,71%	146,90%
<b>Long</b>	24,46%	45,16%	8,75%	0,00%	78,37%
<b>Short</b>	-17,99%	-15,41%	-9,42%	-25,71%	-68,52%

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (R -DM); 500.000 (I); 100.000 (STG I)
<b>Sottoscrizione</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	2% (R); 1,5% (I); 1% (DM) su base annua

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I)
<b>Riscatto</b>	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

## Allegato – Le classi

Aprile 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	123,39	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	123,62	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	121,16	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	123,80	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	125,66	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	105,56	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	121,70	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.



## 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 2016

### POLITICA DI INVESTIMENTO

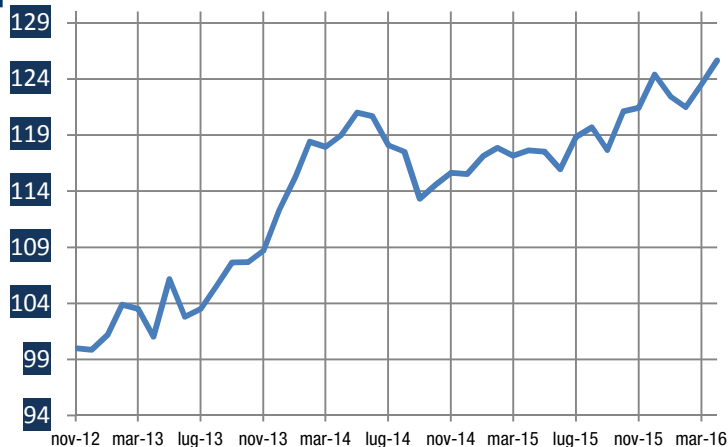
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 29 aprile 2016	<b>€ 125,66</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I aprile 2016	<b>1,74%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,01%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>25,66%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I aprile 2016	<b>€ 159.762.014</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

La performance di Principia è stata di +1,74% nel mese di aprile, nel corso del quale i mercati europei hanno avuto un andamento positivo con un'elevata volatilità.

Il risultato positivo del fondo è dipeso dalla specificità delle singole posizioni nella parte lunga del portafoglio, piuttosto che da particolari temi di mercato. Ad esempio, Entertainment One, società inglese del settore media, che possiede il *brand* di Peppa Pig, produce contenuti per la televisione e distribuisce film, ha performato bene nel corso del mese. Riteniamo che gli investimenti fatti dalla società negli ultimi 12 mesi cominceranno a dare risultati in termini di migliori aspettative di crescita. In aprile il *rumor* che potesse essere oggetto di una potenziale acquisizione ha contribuito alla salita delle quotazioni del titolo.

In seguito al crollo del mercato del petrolio e delle materie prime, abbiamo poi identificato ed analizzato alcune società che forniscono

servizi legati a tali settori; soprattutto quelle aziende che sono state travolte dai generalizzati timori di mercato sulle prospettive di questi comparti. Due di questi nomi in particolare hanno performato bene nel corso del mese, aiutate dall'andamento delle quotazioni del petrolio e dalle loro specifiche peculiarità di investimento.

Dall'altro lato, invece, le posizioni in futures su indici ed opzioni hanno detratto performance a causa dell' apprezzamento del mercato europeo nel corso del periodo.

Riteniamo che la parte lunga del nostro book offra un ottimo potenziale di apprezzamento sulle singole posizioni: potenziale che si manifesterà anche in un contesto di mercato generalmente invariato. A causa del rally del mercato europeo, crediamo inoltre che l'attuale premio per il rischio sia relativamente basso: per questa ragione abbiamo comprato opzioni put *out of the money*, per proteggerci in caso di improvviso rialzo della volatilità.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,91%	4,86%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,84%	-16,25%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	7,55%	3,74%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,09	0,39
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.

Aprile 2016

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	<b>FONDO</b>	<b>-1,58%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,74%</b>									<b>1,01%</b>
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%									-7,32%
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>-1,70%</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,27%</b>	<b>2,45%</b>	<b>7,68%</b>
	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	<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	25,66%	6,31%	
Eurostoxx 50	17,59%	15,11%	30,18%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,87%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,13%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,32%	Mid	36,51%	Large	62,17%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,54%	0,00%	3,54%	3,54%
Belgio	0,00%	-1,88%	1,88%	-1,88%
Regno Unito	9,70%	-6,37%	16,07%	3,33%
Europa - index Futures	0,00%	-56,12%	56,12%	-56,12%
Francia	36,14%	-1,76%	37,90%	34,38%
Germania	12,60%	-0,74%	13,34%	11,86%
Olanda	9,13%	0,00%	9,13%	9,13%
Spagna	3,45%	0,00%	3,45%	3,45%
Svezia	2,38%	0,00%	2,38%	2,38%
Svizzera	12,66%	-2,00%	14,66%	10,66%
<b>TOTALE</b>	<b>89,60%</b>	<b>-68,87%</b>	<b>158,47%</b>	<b>20,73%</b>



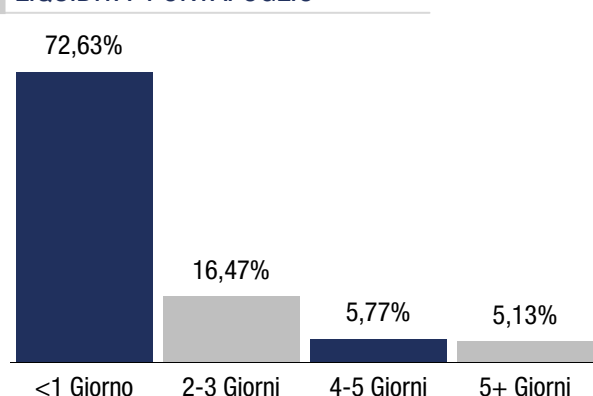
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	118,61%	112,08%	131,64%	146,90%								
<b>Long</b>	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%								
<b>Short</b>	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%								
<b>Net</b>	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%								

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,0%	-6,8%	6,8%	-6,8%
<b>Beni di consumo</b>	6,9%	-11,4%	18,4%	-4,5%
<b>Energia</b>	1,8%	-3,2%	5,0%	-1,3%
<b>Finanziari</b>	2,0%	-12,3%	14,3%	-10,3%
<b>Salute</b>	11,5%	-5,3%	16,9%	6,2%
<b>Industria</b>	16,2%	-8,3%	24,6%	7,9%
<b>Materiali</b>	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
<b>Media</b>	3,1%	-2,1%	5,2%	0,9%
<b>Servizi di assistenza</b>	6,3%	0,0%	6,3%	6,3%
<b>Tecnologia</b>	28,6%	-14,1%	42,8%	14,5%
<b>Trasporti</b>	1,9%	-1,7%	3,7%	0,2%
<b>Utility</b>	0,0%	-1,7%	1,7%	-1,7%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>78,4%</b>	<b>-68,5%</b>	<b>146,9%</b>	<b>9,8%</b>

## 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
<b>Net</b>	6,47%	29,75%	-0,67%	-25,71%	9,85%
<b>Gross</b>	42,45%	60,57%	18,17%	25,71%	146,90%
<b>Long</b>	24,46%	45,16%	8,75%	0,00%	78,37%
<b>Short</b>	-17,99%	-15,41%	-9,42%	-25,71%	-68,52%

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (R -DM); 500.000 (I); 100.000 (STG I)
<b>Sottoscrizione</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	2% (R); 1,5% (I); 1% (DM) su base annua

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I)
<b>Riscatto</b>	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

## Allegato – Le classi

Aprile 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	123,39	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	123,62	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	121,16	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	123,80	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	125,66	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	105,56	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	121,70	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.



## 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 2016

### POLITICA DI INVESTIMENTO

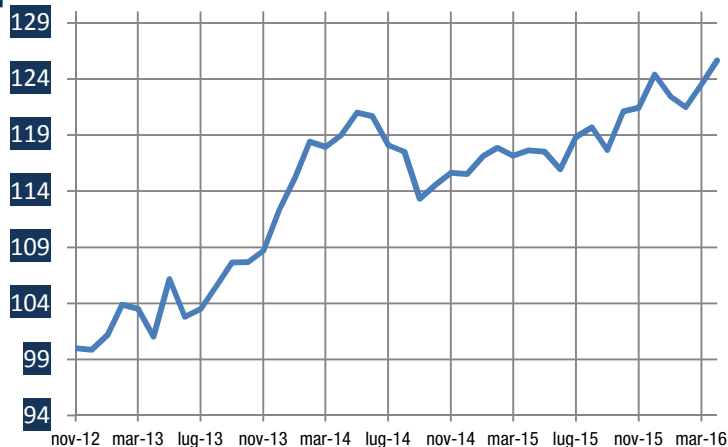
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 29 aprile 2016	<b>€ 125,66</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I aprile 2016	<b>1,74%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,01%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>25,66%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I aprile 2016	<b>€ 159.762.014</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

La performance di Principia è stata di +1,74% nel mese di aprile, nel corso del quale i mercati europei hanno avuto un andamento positivo con un'elevata volatilità.

Il risultato positivo del fondo è dipeso dalla specificità delle singole posizioni nella parte lunga del portafoglio, piuttosto che da particolari temi di mercato. Ad esempio, Entertainment One, società inglese del settore media, che possiede il *brand* di Peppa Pig, produce contenuti per la televisione e distribuisce film, ha performato bene nel corso del mese. Riteniamo che gli investimenti fatti dalla società negli ultimi 12 mesi cominceranno a dare risultati in termini di migliori aspettative di crescita. In aprile il *rumor* che potesse essere oggetto di una potenziale acquisizione ha contribuito alla salita delle quotazioni del titolo.

In seguito al crollo del mercato del petrolio e delle materie prime, abbiamo poi identificato ed analizzato alcune società che forniscono

servizi legati a tali settori; soprattutto quelle aziende che sono state travolte dai generalizzati timori di mercato sulle prospettive di questi comparti. Due di questi nomi in particolare hanno performato bene nel corso del mese, aiutate dall'andamento delle quotazioni del petrolio e dalle loro specifiche peculiarità di investimento.

Dall'altro lato, invece, le posizioni in futures su indici ed opzioni hanno detratto performance a causa dell' apprezzamento del mercato europeo nel corso del periodo.

Riteniamo che la parte lunga del nostro book offra un ottimo potenziale di apprezzamento sulle singole posizioni: potenziale che si manifesterà anche in un contesto di mercato generalmente invariato. A causa del rally del mercato europeo, crediamo inoltre che l'attuale premio per il rischio sia relativamente basso: per questa ragione abbiamo comprato opzioni put *out of the money*, per proteggerci in caso di improvviso rialzo della volatilità.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,91%	4,86%
Rendimento ultimi 12 mesi	6,84%	-16,25%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	7,55%	3,74%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,09	0,39
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.

Aprile 2016

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	<b>FONDO</b>	<b>-1,58%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,74%</b>									<b>1,01%</b>
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%									-7,32%
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>-1,70%</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,27%</b>	<b>2,45%</b>	<b>7,68%</b>
	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	<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	25,66%	6,31%	
Eurostoxx 50	17,59%	15,11%	30,18%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,87%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,13%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,32%	Mid	36,51%	Large	62,17%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,54%	0,00%	3,54%	3,54%
Belgio	0,00%	-1,88%	1,88%	-1,88%
Regno Unito	9,70%	-6,37%	16,07%	3,33%
Europa - index Futures	0,00%	-56,12%	56,12%	-56,12%
Francia	36,14%	-1,76%	37,90%	34,38%
Germania	12,60%	-0,74%	13,34%	11,86%
Olanda	9,13%	0,00%	9,13%	9,13%
Spagna	3,45%	0,00%	3,45%	3,45%
Svezia	2,38%	0,00%	2,38%	2,38%
Svizzera	12,66%	-2,00%	14,66%	10,66%
<b>TOTALE</b>	<b>89,60%</b>	<b>-68,87%</b>	<b>158,47%</b>	<b>20,73%</b>

Aprile 2016

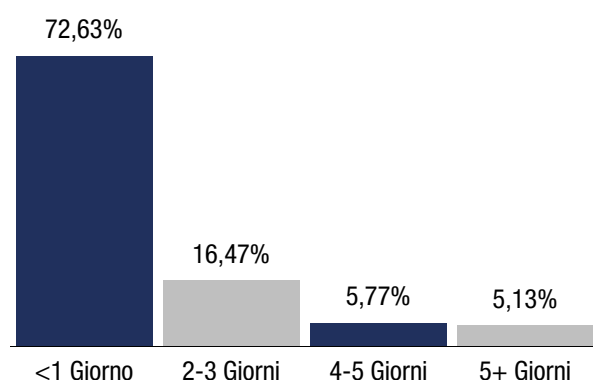
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	118,61%	112,08%	131,64%	146,90%								
<b>Long</b>	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%								
<b>Short</b>	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%								
<b>Net</b>	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%								

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,0%	-6,8%	6,8%	-6,8%
<b>Beni di consumo</b>	6,9%	-11,4%	18,4%	-4,5%
<b>Energia</b>	1,8%	-3,2%	5,0%	-1,3%
<b>Finanziari</b>	2,0%	-12,3%	14,3%	-10,3%
<b>Salute</b>	11,5%	-5,3%	16,9%	6,2%
<b>Industria</b>	16,2%	-8,3%	24,6%	7,9%
<b>Materiali</b>	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
<b>Media</b>	3,1%	-2,1%	5,2%	0,9%
<b>Servizi di assistenza</b>	6,3%	0,0%	6,3%	6,3%
<b>Tecnologia</b>	28,6%	-14,1%	42,8%	14,5%
<b>Trasporti</b>	1,9%	-1,7%	3,7%	0,2%
<b>Utility</b>	0,0%	-1,7%	1,7%	-1,7%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>78,4%</b>	<b>-68,5%</b>	<b>146,9%</b>	<b>9,8%</b>

## 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
<b>Net</b>	6,47%	29,75%	-0,67%	-25,71%	9,85%
<b>Gross</b>	42,45%	60,57%	18,17%	25,71%	146,90%
<b>Long</b>	24,46%	45,16%	8,75%	0,00%	78,37%
<b>Short</b>	-17,99%	-15,41%	-9,42%	-25,71%	-68,52%

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (R -DM); 500.000 (I); 100.000 (STG I)
<b>Sottoscrizione</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	2% (R); 1,5% (I); 1% (DM) su base annua

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I)
<b>Riscatto</b>	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

## Allegato – Le classi

Aprile 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	123,39	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	123,62	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	121,16	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	123,80	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	125,66	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	105,56	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	121,70	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.