

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 Dicembre 2014

POLITICA DI INVESTIMENTO

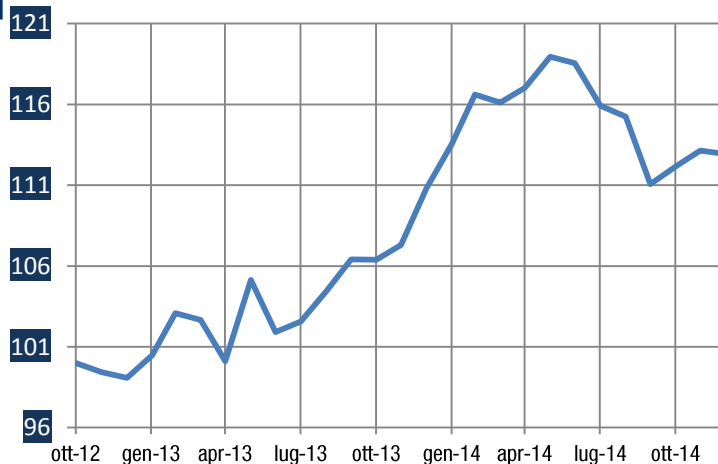
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 8%-10% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 dicembre 2014	€ 112,93
RENDIMENTO MENSILE	dicembre 2014	-0,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,94%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	ottobre 2012	12,93%
CAPITALE IN GESTIONE	dicembre 2014	€ 153.780.375

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR FOF

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

A dicembre, il NAV è rimasto quasi immutato, portando la performance netta da inizio anno a +1,94%. Il 2014 sarà ricordato come un anno volatile, pur in assenza di trend definiti nel mercato azionario europeo.

Le aspettative degli investitori sono state influenzate dalla costante riduzione delle previsioni sugli utili aziendali, mentre i rendimenti decrescenti delle obbligazioni hanno provocato un forte interesse verso tutte le tipologie di attività finanziarie capaci di resistere alla deflazione.

La performance di Principia è stata guidata dai fondamentali delle nostre principali posizioni: nell'anno abbiamo avuto dei casi di successo in termini di performance come Alstom e Abengoa e altre posizioni che hanno detratto performance. In questo caso, in molte situazioni, abbiamo liquidato i titoli velocemente per tagliare le perdite. In dicembre i contributi positivi sono arrivati dal lato rialzista (long) del portafoglio: Greencore e Technicolor hanno registrato una performance positiva grazie al continuo miglioramento dei trend operativi del loro business.

I meeting avuti con il top management di queste società nei mesi scorsi hanno confermato la nostra visione positiva su questi titoli.

Nel mese, il contributo negativo è arrivato dai future sugli indici (short) aperti per mantenere l'esposizione netta al mercato contenuta. Guardando al futuro, i bassi rendimenti offerti dal comparto obbligazionario e il tasso di inflazione stabile stanno portando a una discesa del risk premium offerto dalle azioni europee. Per questo motivo, ipotizzando l'assenza di sconvolgimento di tipo macroeconomico, ci attendiamo una performance modesta del mercato azionario per il 2015. La volatilità e gli storni di mercato osservati nella seconda parte del 2014 hanno presentato un'opportunità per noi: siamo confidenti che le aziende che abbiamo selezionato sulla base dei fondamentali e con un buon timing hanno dei potenziali di crescita molto elevati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,77%	11,12%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,94%	1,20%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,42	0,72
Mese Migliore	5,04% (05 2013)	6,36% (07 2013)
Mese Peggior	-3,64% (09 2014)	-6,03% (06 2013)

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.

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	FONDO	2,52%	2,69%	-0,44%	0,79%	1,64%	-0,33%	-2,24%	-0,57%	-3,64%	1,01%	0,86%	-0,19%	1,94%
	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	1,42%	2,59%	-0,41%	-2,49%	5,04%	-3,07%	0,64%	1,82%	1,89%	-0,03%	0,87%	3,23%	11,82%
	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											-0,56%	-0,37%	-0,93%
	Eurost 50											2,86%	2,36%	5,28%

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.

PERFORMANCE CUMULATA

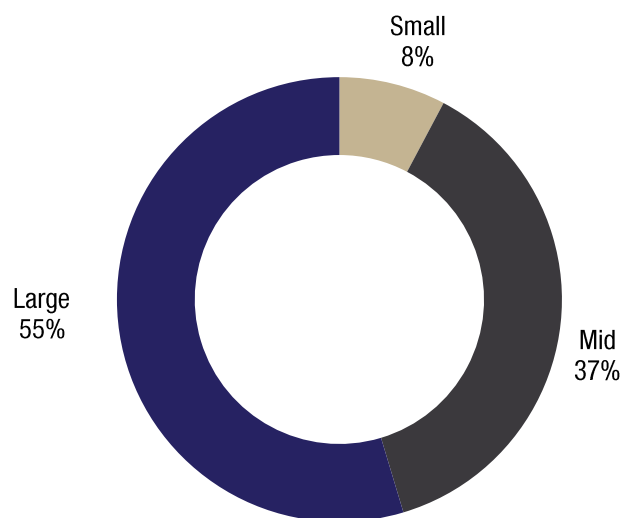
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	12,93%	6,94%	
Eurostoxx 50	25,67%	11,40%	17,25%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

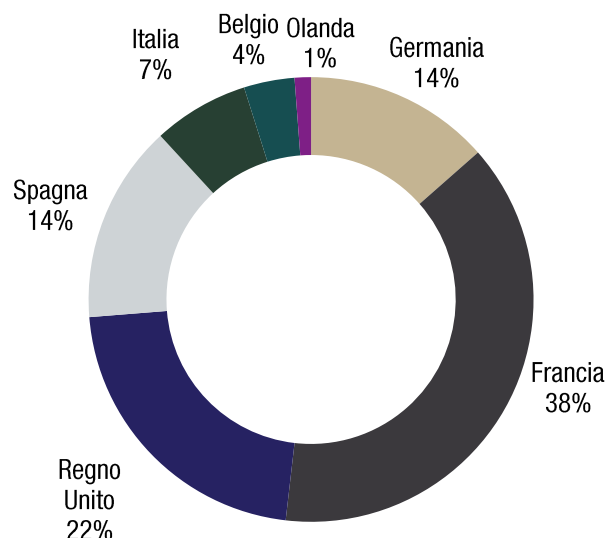
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,16%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,96%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2014	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		113,91%	121,93%	106,75%	120,65%	135,48%	91,22%	115,49%	95,30%	74,25%	91,48%	84,42%	84,30%
Long		65,93%	76,12%	63,00%	68,12%	67,88%	43,93%	66,78%	56,02%	48,36%	54,25%	45,58%	48,99%
Short		-47,98%	-45,81%	-43,75%	-52,53%	-67,61%	-47,29%	-48,72%	-39,27%	-25,89%	-37,24%	-38,84%	-35,30%
Net		17,95%	30,31%	19,25%	15,59%	0,27%	-3,36%	18,06%	16,75%	22,47%	17,01%	6,74%	13,69%

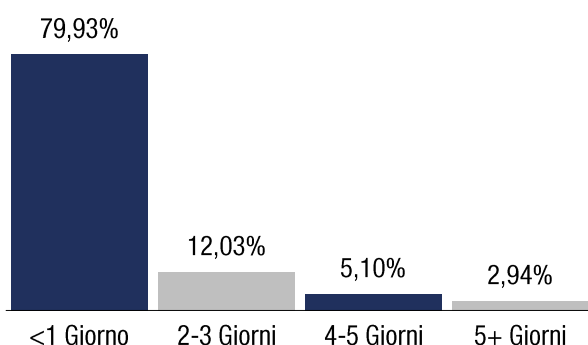
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	4,2%	INDICI	-16,2%
SERVIZI DI ASSISTENZA	4,0%	INDICI	-6,1%
INDUSTRIA	3,6%	INDICI	-3,4%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,5%	INDICI	-3,4%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	3,6%	-1,1%	4,7%	2,5%
BENI DI CONSUMO	8,2%	-6,5%	14,7%	1,8%
ENERGIA	0,0%	-1,9%	1,9%	-1,9%
FINANZIARI	3,6%	-11,4%	15,0%	-7,8%
SALUTE	6,3%	-2,6%	8,9%	3,7%
INDUSTRIA	10,9%	-5,5%	16,4%	5,4%
MATERIALI	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
MEDIA	2,2%	-1,1%	3,3%	1,0%
SERVIZI DI ASSISTENZA	7,5%	0,0%	7,5%	7,5%
TECNOLOGIA	6,7%	-2,7%	9,3%	4,0%
TRASPORTI	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
UTILITY	0,0%	-1,4%	1,4%	-1,4%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	49,0%	-35,3%	84,3%	13,7%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	1,69%	23,83%	-1,97%	-9,87%	13,69%
GROSS	22,60%	39,36%	8,00%	14,33%	84,30%
LONG	12,15%	31,59%	3,02%	2,23%	48,99%
SHORT	-0,46%	-7,76%	-4,99%	-2,10%	-35,30%

Investimento minimo	10.000 classe R-DM - 500.000 classe I
Banca Depositaria	JP Morgan Bank (Ireland) Plc
Commissione di performance	20% (con High Water Mark)
Commissione di gestione	2% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM) su base annua

Sottoscrizione	Giornaliero
Riscatto	Giornaliero
Preavviso	5 giorni (entro le 11.00 Irish Time)
Trattamento fiscale	26%

Allegato – Le classi

Dicembre 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	114,50	-0,18%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	114,21	-0,14%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	113,72	-0,22%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	114,36	-0,14%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	105,66	1,05%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	115,53	-0,10%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	96,45	-0,04%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	112,93	-0,19%	HIPFFOF ID

Le performance sono al lordo della tassazione e al netto delle commissioni.

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.