



## 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 2015

Dicembre 2015

## 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>	31 dicembre 2015	<b>€ 124,40</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	dicembre 2015	<b>2,45%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>7,68%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	dicembre 2012	<b>24,40%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	dicembre 2015	<b>€ 146.304.276</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

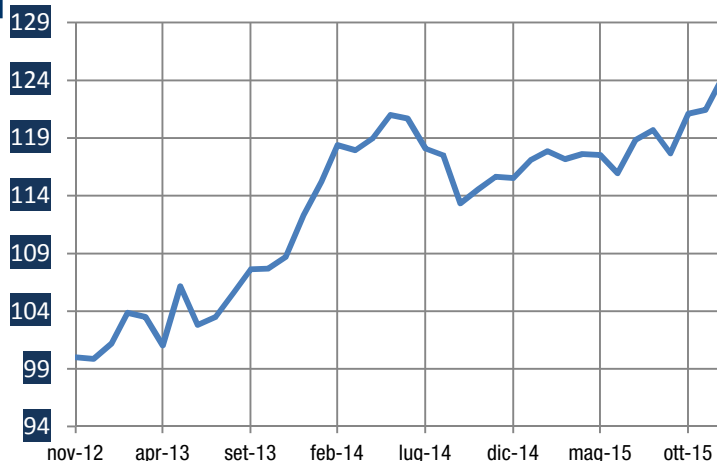
## COMMENTO DEL MESE

La performance del fondo è stata di +2,45% in dicembre, nonostante il difficile contesto che ha caratterizzato i mercati azionari europei.

I contributi positivi sono stati generati dalle coperture con indici e dalla buona performance di diverse singole posizioni lunghe. Meyer Burger, ad esempio, è uno dei titoli che abbiamo aggiunto recentemente. La società è leader mondiale nella produzione di apparecchiature per il taglio di dischi solari. Dopo diversi anni di diminuzione nella capex dell'industria solare, si sta registrando ora un ritorno di fiducia nel settore. Unitamente al miglioramento del trend generale della domanda per sostituzione, riteniamo che anche l'andamento della domanda per Meyer Burger migliorerà costantemente, generando una crescita degli ordinativi nell'ordine di 1mld CHF. Considerando la leva operativa del gruppo, abbiamo identificato un prezzo target delle azioni superiore all'attuale del 100%. Tra le altre posizioni lunghe che hanno performato bene senza specifiche ragioni segnaliamo Technicolor e Cancom.

Anche le maggiori detrazioni di performance sono arrivate da posizioni lunghe. Entertainment One è una società di media inglese che possiede il marchio di Peppa Pig e controlla palinsesti televisivi e cinematografici. In Dicembre l'azione era scesa in modo significativo a

## ANDAMENTO DEL FONDO



seguito di preoccupazioni legate alla mancata generazione di flussi di cassa: riteniamo che questo sia un fenomeno temporaneo causato dall'attuale fase di elevati investimenti nel business e ci aspettiamo che utili e flussi di cassa risalgano in modo rilevante nel medio periodo. A nostro avviso, ETO sarà in grado di monetizzare la propria biblioteca grazie alla proliferazione della distribuzione di media tramite nuovi supporti e la crescente domanda per contenuti.

Per l'outlook atteso nel 2016 crediamo che i mercati azionari europei faranno progressi limitati. Sia gli utili attesi che le valutazioni sembrano adeguate a livello macro. Tuttavia vediamo un potenziale di generazione di alpha nelle nostre posizioni individuali e molti dei nostri investimenti si basano su ragioni strutturali che non dipendono dall'andamento economico generale. Negli ultimi 5 anni, ad esempio, il crollo del prezzo dei dischi solari ha portato in molti paesi il costo dell'energia solare ad essere comparabile a quello dei combustibili fossili: questa dinamica darà origine ad un importante ciclo di investimenti nell'industria. In altri settori quali l'IT e l'*outsourcing* di media, invece, il crescente utilizzo di software sta creando un ambiente dinamico per molte società e noi continueremo dunque a ricercare i vincitori in questi trend.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	7,34%	8,03%
Rendimento ultimi 12 mesi	7,68%	3,85%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	7,60%	7,42%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,98	0,52
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.

Dicembre 2015

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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

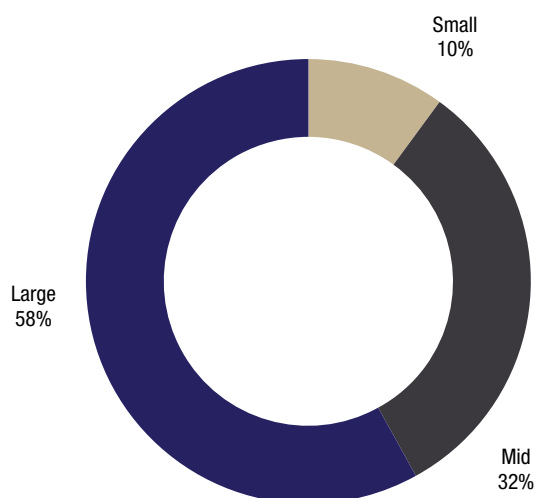
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	24,40%	6,42%	
Eurostoxx 50	26,88%	15,15%	24,95%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

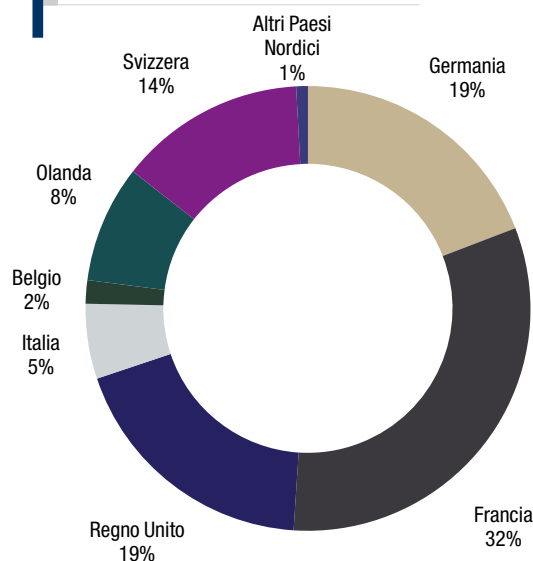
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,46%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,99%
------------------------	-------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



## ESPOSIZIONE PER PAESE



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

	2015	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>		90,85%	105,99%	118,88%	130,21%	142,58%	128,16%	130,00%	135,34%	140,42%	140,45%	135,50%	148,84%
<b>Long</b>		55,21%	59,40%	73,04%	81,66%	86,82%	80,42%	80,74%	92,05%	83,05%	85,81%	83,15%	87,08%
<b>Short</b>		-35,64%	-46,59%	-45,84%	-48,55%	-55,76%	-47,74%	-49,26%	-43,28%	-57,36%	-54,64%	-52,35%	-61,76%
<b>Net</b>		19,58%	12,81%	27,20%	33,11%	31,06%	32,67%	31,48%	48,77%	25,69%	31,18%	30,81%	25,31%

Dicembre 2015

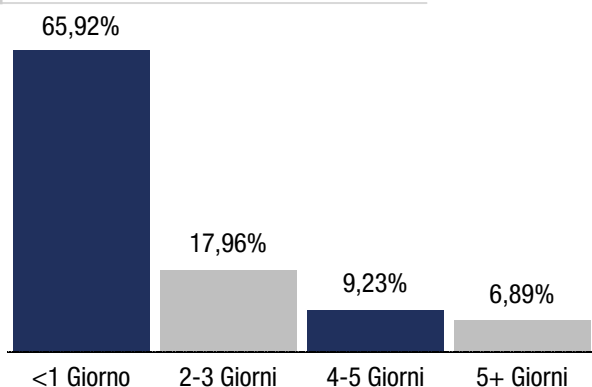
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	9,1%	Indici	-16,5%
Salute	4,2%	Indici	-14,5%
Industria	4,1%	Indici	-6,6%
Tecnologia	3,6%	Indici	-4,8%

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	1,9%	-2,9%	4,9%	-1,0%
<b>Beni di consumo</b>	7,6%	-16,3%	23,9%	-8,8%
<b>Energia</b>	0,0%	-2,2%	2,2%	-2,2%
<b>Finanziari</b>	5,4%	-11,6%	17,0%	-6,2%
<b>Salute</b>	14,3%	-12,8%	27,1%	1,5%
<b>Industria</b>	18,1%	-7,6%	25,7%	10,5%
<b>Materiali</b>	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
<b>Media</b>	2,3%	-1,6%	3,9%	0,8%
<b>Servizi di assistenza</b>	1,9%	0,0%	1,9%	1,9%
<b>Tecnologia</b>	33,3%	-3,4%	36,7%	29,9%
<b>Trasporti</b>	2,3%	-1,3%	3,6%	1,1%
<b>Utility</b>	0,0%	-1,2%	1,2%	-1,2%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>87,1%</b>	<b>-61,8%</b>	<b>148,8%</b>	<b>25,3%</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>	5,41%	40,62%	-1,03%	-19,70%	25,31%
<b>Gross</b>	35,82%	74,42%	15,42%	23,18%	148,84%
<b>Long</b>	20,61%	57,52%	7,20%	1,74%	87,08%
<b>Short</b>	-15,20%	-16,90%	-8,22%	-21,44%	-61,76%

<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

Dicembre 2015

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	122,47	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	122,42	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	120,55	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	122,72	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	124,40	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	104,42	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	120,79	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.