



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 Febbraio 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 | 27 febbraio 2015 | **€ 117,87**

RENDIMENTO MENSILE | febbraio 2015 | **0,65%**

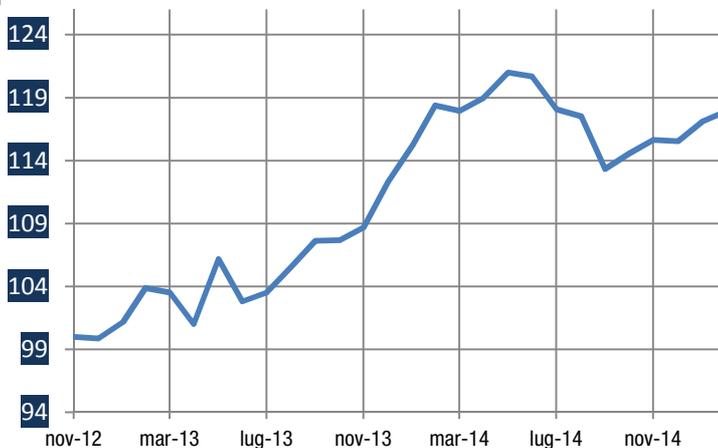
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | **2,03%**

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2012 | **17,87%**

CAPITALE IN GESTIONE | febbraio 2015 | **€ 153.249.234**

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il fondo è cresciuto di 0,65% nel mese di febbraio. La performance fortemente positiva delle posizioni lunghe è stata in parte limitata dalle perdite registrate dalla parte corta del portafoglio (posizioni a copertura in future su indici e opzioni put).

Il mercato azionario europeo ha trovato slancio nella crescita grazie a due elementi: l'azione di politica monetaria espansiva della BCE e dai dati, leggermente migliori, che si sono osservati fuori dall'Europa. Non solo. Considerando che i rendimenti sulla liquidità e sulle attività prive di rischio in genere in Europa sono vicini allo zero, gli investitori stanno domandando stabilmente asset rischiosi.

Passando al commento del portafoglio, nel lato lungo i migliori rendimenti sono arrivati da Rheinmetall, società operativa nel settore armamenti e automotive, e da Aareal Bank, istituto bancario di diritto tedesco con grande expertise nel settore immobiliare. Rheinmetall sta recuperando da un 2014 molto difficile. Il settore della difesa ha infatti sofferto a causa di molte problematiche negli ultimi dodici mesi. In questo inizio di anno, il comparto ha però mostrato segni di miglioramento. Questo trend porterà a un apprezzamento del titolo.

Aareal Bank ha chiuso un'ottima acquisizione, a basse valutazioni, di un nuovo portafoglio di asset. Questa operazione avrà un impatto sugli utili, che sono visti in rialzo: il prezzo del titolo è dunque salito.

Come anticipato, dal lato corto del portafoglio, soprattutto dai future e dalle opzioni, è arrivato un contributo negativo alla performance globale. L'implementazione della copertura del portafoglio è stata molto costosa in questi due mesi del 2015 a causa della crescita generalizzata del mercato e a un rialzo soprattutto dei titoli più legati alle dinamiche dei mercati (azioni ad elevato beta). La perdita peggiore del mese è arrivata da un titolo nel giardinetto di titoli corti, selezionati per coprire alcune posizioni rialziste.

Ci aspettiamo che il mercato europeo continuerà a fare bene grazie al supporto di dati positivi e di tassi di interesse vicino allo zero. Da parte nostra continuiamo a impostare il portafoglio per generare valore dalla nostra attività di selezione dei singoli titoli. Nei mesi scorsi è stato più difficile trovare titoli con performance differenti dal resto del mercato: il portafoglio lungo non ha dunque sovraperformato nettamente la parte corta. Andando avanti ci attendiamo però che questo trend di differenziazione sarà più marcato dandoci opportunità di generare ottimi ritorni, con volatilità contenuta.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	7,58%	16,04%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,44%	14,28%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,67	1,02
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	7,39% (02 2015)
Mese Peggior	-3,56% (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.

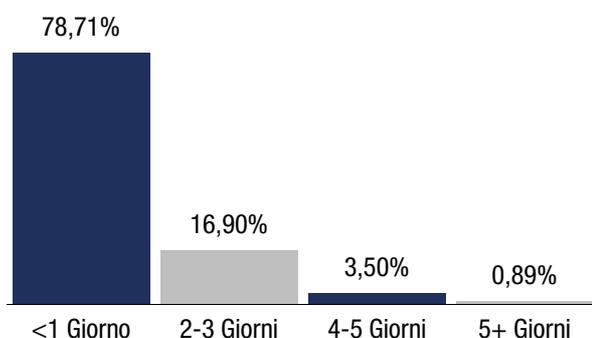
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
SERVIZI DI ASSISTENZA	6,3%	INDICI	-18,6%
TECNOLOGIA	6,0%	INDICI	-6,5%
INDUSTRIA	3,9%	INDICI	-5,8%
FINANZIARI	3,6%	BENI DI CONSUMO	-2,7%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-3,9%	3,9%	-3,9%
BENI DI CONSUMO	8,0%	-10,3%	18,3%	-2,3%
ENERGIA	0,0%	-3,3%	3,3%	-3,3%
FINANZIARI	5,1%	-10,3%	15,4%	-5,2%
SALUTE	2,9%	-7,1%	9,9%	-4,2%
INDUSTRIA	20,6%	-7,5%	28,2%	13,1%
MATERIALI	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
MEDIA	2,8%	-1,5%	4,4%	1,3%
SERVIZI DI ASSISTENZA	9,9%	0,0%	9,9%	9,9%
TECNOLOGIA	13,2%	-3,7%	16,9%	9,6%
TRASPORTI	0,0%	-0,5%	0,5%	-0,5%
UTILITY	0,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	62,5%	-50,1%	112,6%	12,4%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	-1,38%	26,67%	-3,43%	-9,43%	12,43%
GROSS	36,03%	51,03%	9,27%	16,29%	112,62%
LONG	17,33%	38,85%	2,92%	3,43%	62,52%
SHORT	-18,70%	-12,18%	-6,35%	-12,86%	-50,10%

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM) - 1.000 Euro (FOF) - 500.000 Euro (I)
Commissioni di performance	20% (con high-watermark sopra Hurdle Rate)
Commissioni 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)

Allegato – Le classi

Febbraio 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	116,63	0,57%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	116,39	0,61%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,62	0,46%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,59	0,61%	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	117,87	0,65%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	98,43	0,66%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	115,04	0,58%	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.