



## 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 2016

Febbraio 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 febbraio 2016	<b>€ 121,49</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I febbraio 2016	<b>-0,77%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-2,34%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>21,49%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I febbraio 2016	<b>€ 147.194.307</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

Febbraio è stato un mese molto volatile e HI Principia Fund ha generato un rendimento negativo pari a -0,77%.

Nella parte iniziale del mese, infatti, i mercati azionari europei hanno registrato un crollo, cui ha fatto seguito un recupero nella seconda parte, che però non è stato in grado di compensare la perdita iniziale. I contributi positivi alla performance del fondo includono Aareal Bank e Dialog Semiconductor. Aareal è una banca attiva nei finanziamenti immobiliari in varie aree geografiche ed in particolar modo nel mercato USA: si tratta di un operatore che ha dimostrato la sua capacità di investire in nuovi progetti con buoni margini di interesse ed un limitato rischio di capitale. In un contesto di generale declino del comparto finanziario, all'inizio di febbraio abbiamo preso in considerazione questa banca nella quale vedevamo valore e che, a seguito dei buoni risultati aziendali, di fatto ha performato bene. Dialog, invece, fornisce chip per la gestione dell'alimentazione ad Apple e ad altri venditori di smartphone. Le sue azioni sono state negativamente impattate dal rallentamento globale delle vendite di smartphone, tuttavia pensiamo che la domanda dei suoi componenti sia destinata a crescere in modo significativo nel corso del tempo, generando un incremento dei ricavi nonostante la debolezza del comparto da cui deriva. La valutazione dell'azione è di 10x sugli utili con una posizione netta positiva in cash e ci sembra che abbia ancora un buon valore.

Tra i contributi negativi citiamo Leonteq e Korian. Leonteq fornisce servizi finanziari a clienti professionali e deve la propria performance

## ANDAMENTO DEL FONDO



soprattutto alla crescita dell'utilizzo di prodotti strutturati per questa tipologia di investitori. Grazie alla loro tecnologia, sono infatti leader nella fornitura di prodotti strutturati a numerosi istituzionali, tuttavia la domanda per questo tipo di servizio è soggetta alla variabilità dell'appetito per il rischio degli stessi. Abbiamo molti dubbi sulle prospettive dei loro prodotti e, in seguito ai deboli risultati raggiunti nel 2015, abbiamo deciso di tagliare questa posizione. Korian opera nel settore delle case di ricovero per anziani in Francia, Germania e Benelux. Il precedente management aveva implementato una strategia di crescita troppo aggressiva, portando la società ad un profit warning nel 2015. Tuttavia ora pensiamo che abbiano ridimensionato le proprie aspettative e che il gruppo sia ben posizionato per generare una crescita organica più stabile, migliorando sia i margini di utile che la generazione di cassa: abbiamo dunque mantenuto la nostra posizione nel titolo.

L'inizio del 2016 è stato chiaramente difficile per i mercati azionari. I rischi macro economici sono numerosi ed includono la potenziale uscita del Regno Unito dalla UE, il rallentamento dell'economia americana e quello persistente della Cina. Tuttavia, nonostante questi rischi siano concreti, riteniamo che siano anche ben chiari ai mercati azionari e, da una prospettiva puramente microeconomica, le società che abbiamo incontrato sono ancora ragionevolmente ottimiste e, in alcuni casi, presentano valutazioni decisamente attraenti. Rimaniamo dunque moderatamente positivi nel breve termine.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,17%	4,22%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,07%	-18,15%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	5,36%	3,80%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,81	0,28
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.



Febbraio 2016

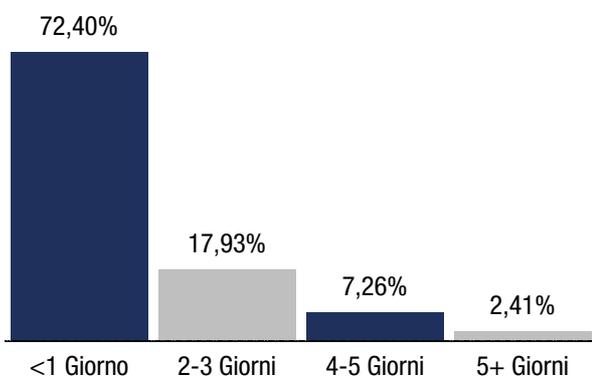
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	6,4%	Indici	-14,8%
Tecnologia	4,2%	Indici	-5,9%
Tecnologia	4,0%	Indici	-3,4%
Chimica	3,8%	Indici	-3,2%

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	6,7%	-5,7%	12,4%	1,0%
<b>Beni di consumo</b>	4,2%	-7,2%	11,3%	-3,0%
<b>Energia</b>	1,7%	-1,3%	2,9%	0,4%
<b>Finanziari</b>	3,0%	-7,1%	10,2%	-4,1%
<b>Salute</b>	8,8%	-7,1%	15,9%	1,6%
<b>Industria</b>	8,4%	-8,9%	17,3%	-0,5%
<b>Materiali</b>	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
<b>Media</b>	2,4%	-1,2%	3,6%	1,2%
<b>Servizi di assistenza</b>	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
<b>Tecnologia</b>	33,0%	-2,3%	35,3%	30,7%
<b>Trasporti</b>	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
<b>Utility</b>	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>68,1%</b>	<b>-43,9%</b>	<b>112,1%</b>	<b>24,2%</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>	4,14%	32,57%	0,10%	-12,59%	24,22%
<b>Gross</b>	30,19%	55,48%	11,74%	14,67%	112,08%
<b>Long</b>	17,16%	44,03%	5,92%	1,04%	68,15%
<b>Short</b>	-13,02%	-11,45%	-5,82%	-13,63%	-43,93%

**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

Febbraio 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	119,41	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,39	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	117,29	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	119,75	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,49	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	101,81	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,78	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.