



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 2017

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

NAV	I 28 febbraio 2017	€ 124,27
RENDIMENTO MENSILE	I febbraio 2017	2,35%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,82%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	24,27%
CAPITALE IN GESTIONE	I febbraio 2017	€ 158.366.629

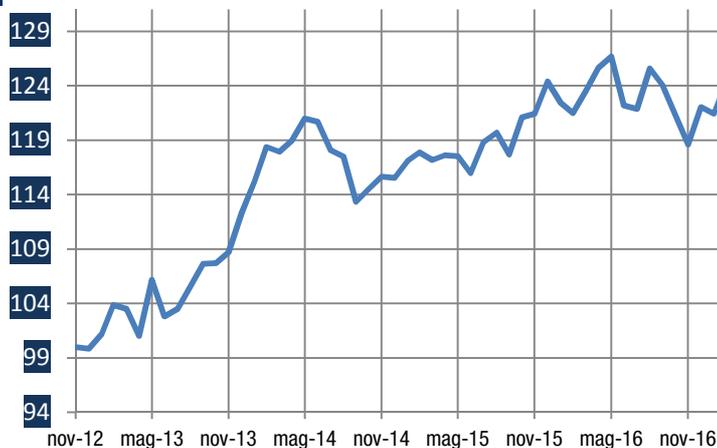
I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

La performance di HI Principia Fund è stata pari al +2,35% nel mese di febbraio. Anche se il mercato azionario europeo rimane piuttosto volatile, vi è elevata dispersione tra i singoli titoli e questo crea interessanti opportunità di investimento per le strategie di stock picking.

I migliori contributi alla performance del mese sono stati generati principalmente dai titoli nella parte lunga del portafoglio, come ad esempio Greencore. Greencore, che è leader nella fornitura di cibi pronti ai retailer inglesi, ha migliorato la propria quota di mercato sovraperformando i concorrenti sulla base di un'offerta innovativa e tramite un buon livello di servizio ai clienti chiave. Il gruppo si è espanso negli USA ed è diventato fornitore di 7-11 e di Starbucks, con una variegata offerta di cibi per colazione e pranzo. Alla fine del 2016 il Gruppo ha acquisito Peacock, un produttore americano di cibi surgelati che ha portato ad un incremento significativo della presenza negli Stati Uniti: ciò consentirà a Greencore di sfruttare l'infrastruttura preesistente in quell'area geografica. Dopo l'aumento di capitale per finanziare l'acquisizione, ci è parso che le valutazioni fossero molto

ANDAMENTO DEL FONDO



attraenti, anche in considerazione del potenziale di crescita a lungo termine nel mercato americano e della consistente leva operativa su quell'area. Nonostante la recente performance, riteniamo che la posizione abbia ancora un significativo potenziale di crescita.

I contributi negativi sono stati generati dalle posizioni su indici a scopo di copertura e dalle opzioni in portafoglio che abbiamo utilizzato per tenere sotto controllo l'esposizione netta del fondo. Questi strumenti hanno detratto performance in un contesto di mercato in salita, tuttavia forniscono una protezione nelle fasi di ribasso e in caso di shock esogeni. Potremmo anche dire che l'alpha generato dalla parte lunga del portafoglio è stato parzialmente reinvestito in opzioni a protezione, in modo che la crescita del NAV non sia correlata alla direzionalità del mercato.

Rimaniamo focalizzati sui fondamentali specifici dei singoli titoli e cerchiamo sempre di adottare un approccio leggermente contrarian rispetto al mercato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,25%	6,16%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,29%	12,69%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,63%	1,77%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	4,58%	5,96%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,80	0,48
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 2017

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	-0,52%	2,35%											1,82%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%											0,88%
2016	FONDO	-1,58%	-0,77%	1,66%	1,74%	0,80%	-3,52%	-0,28%	3,05%	-1,20%	-2,27%	-2,19%	2,92%	-1,89%
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%	-0,69%	1,77%	-0,12%	7,83%	0,70%
2015	FONDO	1,37%	0,65%	-0,60%	0,39%	-0,09%	-1,33%	2,47%	0,73%	-1,70%	2,91%	0,27%	2,45%	7,68%
	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	FONDO	2,58%	2,74%	-0,37%	0,86%	1,71%	-0,26%	-2,15%	-0,48%	-3,56%	1,09%	0,93%	-0,10%	2,85%
	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	1,33%	2,65%	-0,35%	-2,41%	5,10%	-3,17%	0,69%	2,00%	1,95%	0,05%	0,93%	3,35%	12,49%
	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												-0,14%	-0,14%
	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	24,27%	6,65%	
Eurostoxx 50	28,90%	14,64%	36,31%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,08%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,73%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,66%	Mid	34,37%	Large	60,97%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,25%	0,00%	3,25%	3,25%
Regno Unito	15,68%	-7,80%	23,48%	7,88%
Danimarca	1,63%	-0,96%	2,59%	0,67%
Europa - index Futures	-14,00%	-26,39%	40,39%	-40,39%
Francia	30,69%	0,00%	30,69%	30,69%
Germania	22,10%	-1,79%	23,89%	20,31%
Olanda	1,71%	0,00%	1,71%	1,71%
Spagna	5,43%	0,00%	5,43%	5,43%
Svizzera	8,39%	-1,60%	9,99%	6,79%
TOTALE	74,88%	-38,54%	141,42%	36,34%

Febbraio 2017

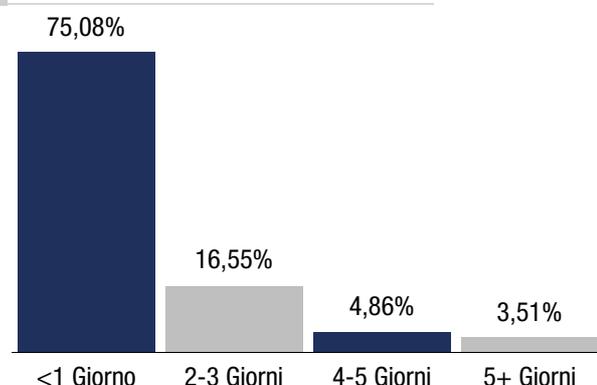
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	109,25%	127,62%										
Long	65,73%	75,70%										
Short	-43,52%	-51,93%										
Net	22,22%	23,77%										

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	4,3%	-2,8%	7,2%	1,5%
Beni di consumo	8,7%	-13,8%	22,5%	-5,2%
Energia	0,0%	-2,5%	2,5%	-2,5%
Finanziari	4,9%	-8,9%	13,8%	-4,0%
Salute	12,4%	-6,4%	18,8%	6,1%
Industria	8,7%	-8,0%	16,7%	0,7%
Materiali	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
Media	6,4%	-1,6%	8,0%	4,8%
Servizi di assistenza	5,0%	0,0%	5,0%	5,0%
Tecnologia	25,3%	-3,3%	28,6%	22,0%
Trasporti	0,0%	-2,4%	2,4%	-2,4%
Utility	0,0%	-1,4%	1,4%	-1,4%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	75,7%	-51,9%	127,6%	23,8%

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
Net	4,10%	34,06%	-0,37%	-14,02%	23,77%
Gross	37,10%	55,29%	11,43%	23,81%	127,62%
Long	20,60%	44,67%	5,53%	4,89%	75,70%
Short	-16,50%	-10,61%	-5,90%	-18,91%	-51,93%

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 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (con HWM)

Allegato – Le classi

Febbraio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	121,14	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	122,69	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	118,14	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	122,07	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	124,27	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	105,47	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	119,49	HIPFFOF ID

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.