

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 Gennaio 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	I 30 gennaio 2015	€ 117,11
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2015	1,37%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,37%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	17,11%
CAPITALE IN GESTIONE	I gennaio 2015	€ 155.671.367

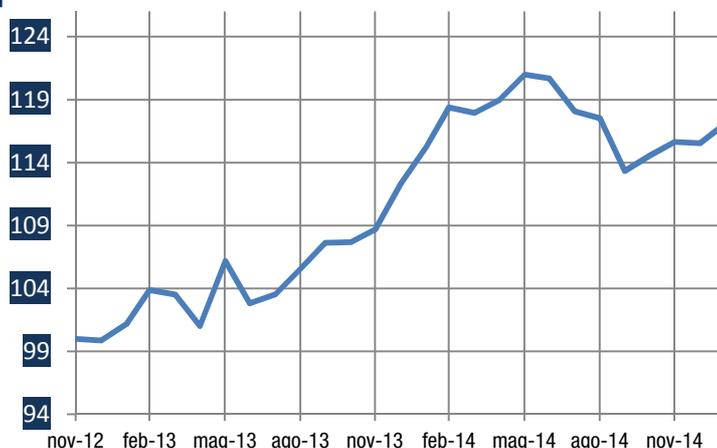
I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

HI Principia Fund ha registrato una performance pari a +1,3% a gennaio. Il mercato azionario europeo è stato molto volatile nel mese, anche se alla fine ha chiuso con un rendimento decisamente positivo. L'iniziale preoccupazione generata dall'elezioni in Grecia e dalla debolezza del petrolio, ha lasciato spazio all'ottimismo generato dall'azione della Banca Centrale Europea che ha deciso di intraprendere un QE particolarmente aggressivo.

Le performance più elevate nel mese sono arrivate da titoli ad elevato beta (maggiormente correlati con il mercato) come Arkema (multinazionale nel settore chimico) e Just eat (settore del cibo a domicilio). Nel primo caso la debole performance del 2014 ha ridotto l'aspettative e le valutazione a un punto tale che ci attendiamo un significata crescita del prezzo di borsa nel medio termine. Just Eat è una "storia" di crescita a lungo termine: la società sta diventando leader nel settore della ristorazione take away nel Regno Unito come azienda di eccellenza con consegna del cibo a domicilio contando su una vasta offerta di ristoranti affiliati.

ANDAMENTO DEL FONDO



La contribuzione negativa è arrivata dalle posizioni corte nei future su indici, in portafoglio a copertura, che includono un posizionamento su un paniere di società di tipo small cap e sul mercato azionario spagnolo. Anche se abbiamo venduto parte delle posizioni corte all'inizio del mese, dopo la discesa del mercato, le posizioni a copertura rimaste hanno detratto performance.

Guardando allo scenario che ci attendiamo per i prossimi mesi, riteniamo l'attuale situazione molto favorevole per l'attività di stock picking. Dati i diversi shock che hanno interessato il mercato azionario europeo negli ultimi dodici mesi, permane una forte dispersione delle performance operative offerta dall'universo delle società che seguiamo. Siamo molto concentrati nell'attività di analisi e di ricerca di posizionamenti rialzisti (long) su società in grado di sostenere autonomamente la propria crescita, mentre cerchiamo opportunità ribassiste (short) su titoli appartenenti a settori molto affollati dagli investitori dove gli utili sono però eccessivamente ottimisti.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	7,56%	12,93%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,63%	11,20%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,66	0,83
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	6,52% (01 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.

Gennaio 2015

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD		
2015	FONDO	1,37%													1,37%	
	Eurost 50	6,52%													6,52%	
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.

PERFORMANCE CUMULATA

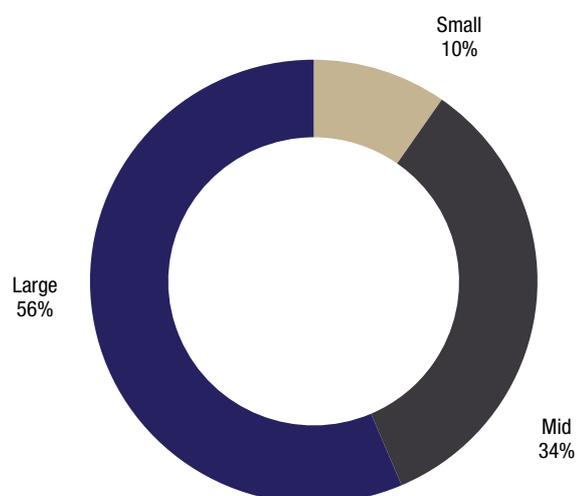
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	17,11%	6,94%	
Eurostoxx 50	30,14%	11,95%	20,47%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

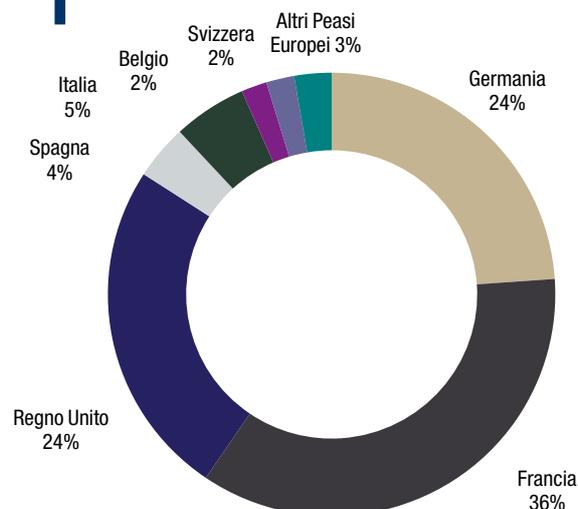
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,04%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,76%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2015	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		94,84%											
Long		56,92%											
Short		-37,91%											
Net		19,01%											

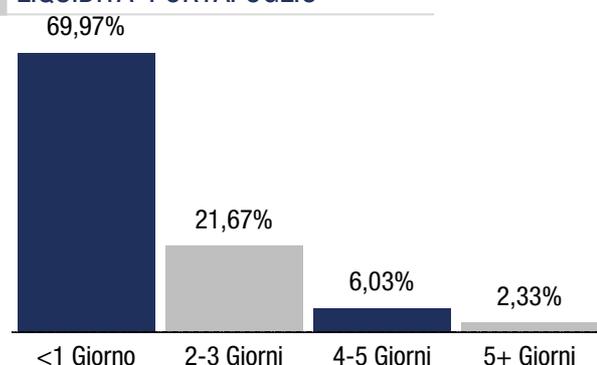
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
SERVIZI DI ASSISTENZA	7,2%	INDICI	-17,0%
TECNOLOGIA	4,7%	INDICI	-5,3%
INDUSTRIA	4,2%	INDICI	-4,3%
FINANZIARI	3,8%	SALUTE	-2,6%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	3,0%	-2,9%	5,9%	0,2%
BENI DI CONSUMO	4,5%	-8,3%	12,8%	-3,7%
ENERGIA	0,0%	-1,8%	1,8%	-1,8%
FINANZIARI	6,8%	-10,1%	16,9%	-3,3%
SALUTE	6,8%	-5,3%	12,2%	1,5%
INDUSTRIA	16,2%	-4,2%	20,5%	12,0%
MATERIALI	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
MEDIA	0,0%	-1,2%	1,2%	-1,2%
SERVIZI DI ASSISTENZA	10,9%	0,0%	10,9%	10,9%
TECNOLOGIA	8,6%	-2,2%	10,8%	6,3%
TRASPORTI	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
UTILITY	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	56,9%	-37,9%	94,8%	19,0%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	2,33%	20,90%	1,48%	-5,70%	19,01%
GROSS	26,76%	40,72%	10,93%	16,42%	94,84%
LONG	14,54%	30,81%	6,21%	5,36%	56,92%
SHORT	-12,21%	-9,91%	-4,72%	-11,06%	-37,91%

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

Gennaio 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,97	1,28%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	115,69	1,30%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,09	1,20%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	115,88	1,33%	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	117,11	1,37%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	97,78	1,38%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,38	1,28%	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.