



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 2016

Gennaio 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

NAV	I 29 gennaio 2016	€ 122,43
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2016	-1,58%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,58%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	22,43%
CAPITALE IN GESTIONE	I gennaio 2016	€ 144.104.500

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

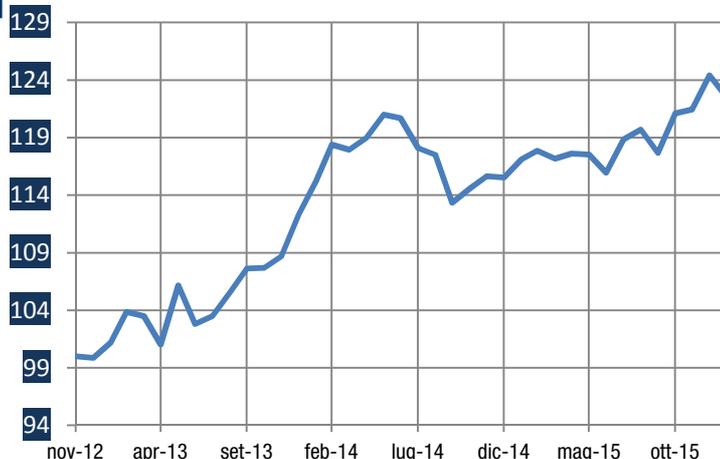
COMMENTO DEL MESE

La performance di Principia nel mese di gennaio è stata di -1,58%. L'inizio d'anno è stato molto volatile e caratterizzato da una combinazione di diversi fattori di rischio relativi al rallentamento delle economie asiatiche, alle tensioni geopolitiche e all'entità del rialzo dei tassi negli USA. Tutto ciò ha generato incertezza ed ha scatenato una correzione al ribasso dei mercati azionari.

Le posizioni che hanno generato i maggiori contributi alla performance del fondo sono state le coperture sui singoli indici europei e sull'Eurostoxx. Al contrario, la performance della componente lunga del portafoglio è stata modesta a causa dell'ampio movimento negativo dei mercati azionari.

I contributi negativi sono stati dunque generati dalle posizioni lunghe. Technicolor è scesa notevolmente nel corso del mese. In dicembre sono state divulgate cattive notizie sull'andamento dei ricavi da brevetti e sembrerebbe che gli incassi attesi dai brevetti HEVC abbiano

ANDAMENTO DEL FONDO



subito una revisione al ribasso. Questo ci ha dunque condotto a rivedere leggermente al ribasso anche le nostre aspettative di medio termine. L'azione è stata per altro impattata anche dal momento di generale *deleveraging* sui mercati europei. Altre posizioni lunghe che non hanno performato bene sono state UDG Healthcare e Accor. UDG ha sofferto da prese di profitto dopo la buona performance sull'anno 2015, mentre Accor è scesa sulla scia dei timori legati alla crescita europea.

Riteniamo probabile che il trend di revisione degli utili, negativo già da alcuni mesi, possa ora stabilizzarsi. Inoltre una politica monetaria più accomodante da parte della FED potrebbe sostenere i mercati azionari. Per questo motivo siamo leggermente positivi sulla direzione delle borse nel loro complesso. Rimaniamo tuttavia convinti che il principale driver della performance sarà dato dal rischio specifico sui singoli titoli e dunque restiamo fiduciosi sul potenziale del nostro portafoglio lungo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,60%	5,43%
Rendimento ultimi 12 mesi	4,54%	-9,14%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	6,56%	4,05%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,87	0,35
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.

Gennaio 2016

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD	
2016	FONDO	-1,58%												-1,58%	
	Eurost 50	-6,81%												-6,81%	
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

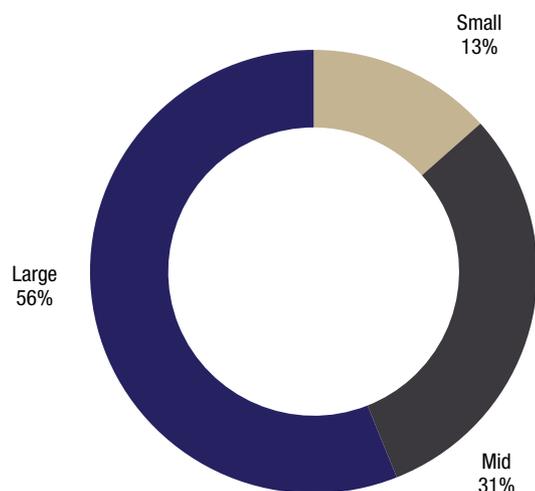
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	22,43%	6,45%	
Eurostoxx 50	18,24%	15,53%	28,77%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

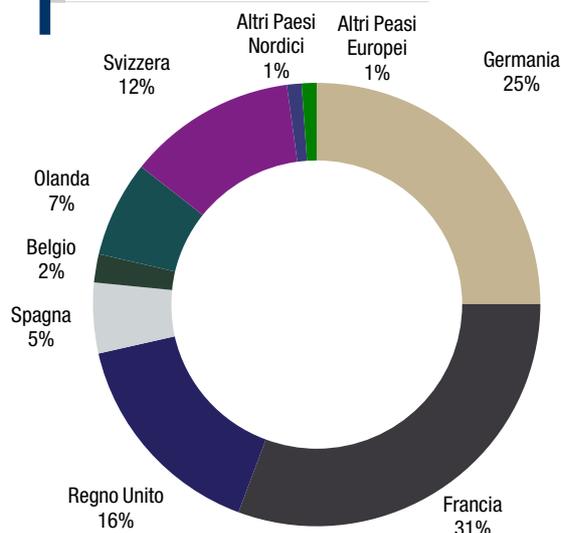
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-6,88%	RENDIMENTO PARTE CORTA	5,30%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

	2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		118,61%											
Long		67,38%											
Short		-51,23%											
Net		16,15%											

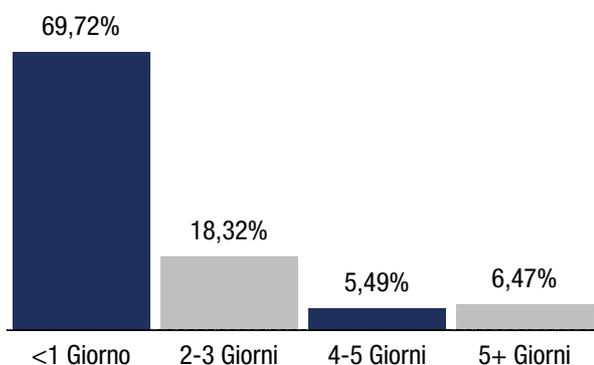
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	3,7%	Indici	-13,2%
Salute	3,6%	Indici	-5,2%
Industria	3,5%	Indici	-5,1%
Chimica	3,5%	Indici	-4,6%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	9,0%	-7,9%	17,0%	1,1%
Beni di consumo	0,0%	-8,0%	8,0%	-8,0%
Energia	0,0%	-1,7%	1,7%	-1,7%
Finanziari	6,1%	-8,1%	14,2%	-2,0%
Salute	9,4%	-4,6%	13,9%	4,8%
Industria	3,6%	-10,7%	14,3%	-7,1%
Materiali	2,4%	-2,7%	5,2%	-0,3%
Media	2,1%	-1,2%	3,3%	0,9%
Servizi di assistenza	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
Tecnologia	31,7%	-2,5%	34,3%	29,2%
Trasporti	3,0%	-1,1%	4,2%	1,9%
Utility	0,0%	-1,2%	1,2%	-1,2%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	67,4%	-51,2%	118,6%	16,1%

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	0,61%	32,86%	-2,19%	-15,14%	16,15%
Gross	33,95%	56,16%	13,36%	15,14%	118,61%
Long	17,28%	44,51%	5,59%	0,00%	67,38%
Short	-16,67%	-11,65%	-7,78%	-15,14%	-51,23%

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

Gennaio 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	120,43	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	120,46	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	118,45	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	120,72	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	122,43	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	102,83	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	118,78	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.