



## 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

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

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

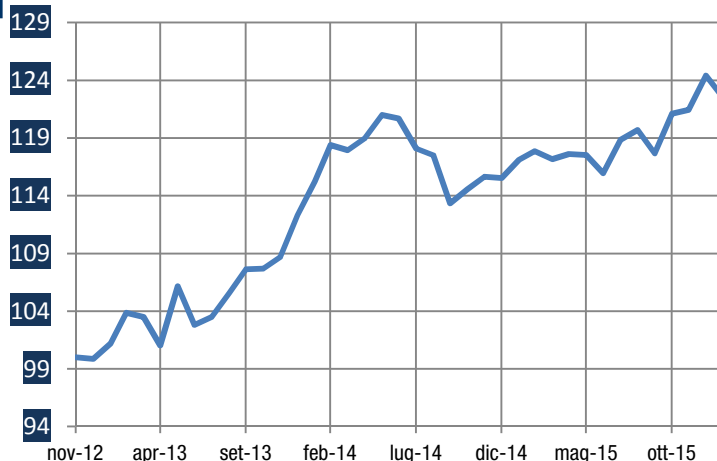
## COMMENTO DEL MESE

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	<b>FONDO</b>	<b>-1,58%</b>													<b>-1,58%</b>	
	Eurost 50	-6,81%													-6,81%	
2015	<b>FONDO</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>0,39%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>2,47%</b>	<b>0,73%</b>	<b>-1,70%</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,27%</b>	<b>2,45%</b>	<b>7,68%</b>		
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,74%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,71%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-2,15%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-3,56%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,93%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>2,85%</b>		
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,33%</b>	<b>2,65%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>5,10%</b>	<b>-3,17%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,95%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,93%</b>	<b>3,35%</b>	<b>12,49%</b>		
	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	<b>FONDO</b>														<b>-0,14%</b>	<b>-0,14%</b>
	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

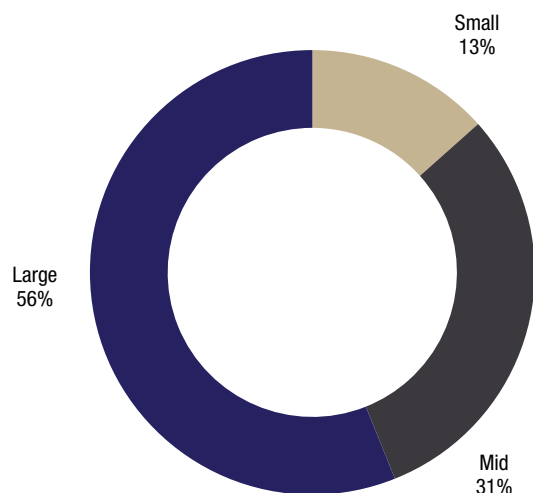
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	22,43%	6,45%	
Eurostoxx 50	18,24%	15,53%	28,77%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

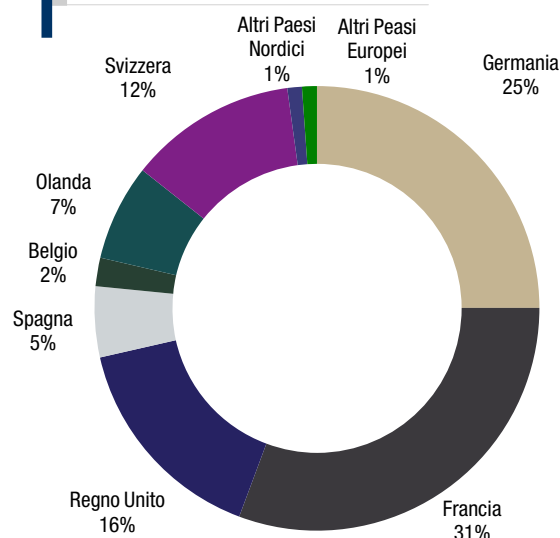
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

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
<b>Gross</b>		118,61%											
<b>Long</b>		67,38%											
<b>Short</b>		-51,23%											
<b>Net</b>		16,15%											

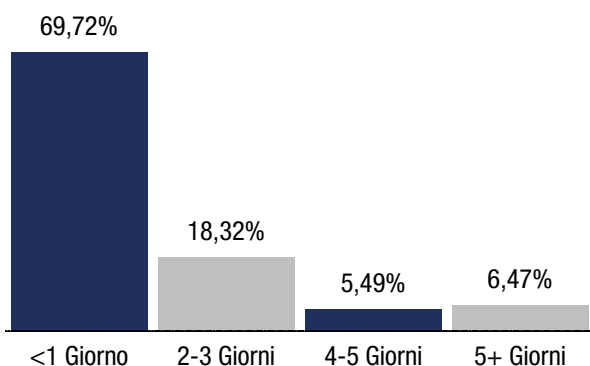
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

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
<b>Chimica</b>	9,0%	-7,9%	17,0%	1,1%
<b>Beni di consumo</b>	0,0%	-8,0%	8,0%	-8,0%
<b>Energia</b>	0,0%	-1,7%	1,7%	-1,7%
<b>Finanziari</b>	6,1%	-8,1%	14,2%	-2,0%
<b>Salute</b>	9,4%	-4,6%	13,9%	4,8%
<b>Industria</b>	3,6%	-10,7%	14,3%	-7,1%
<b>Materiali</b>	2,4%	-2,7%	5,2%	-0,3%
<b>Media</b>	2,1%	-1,2%	3,3%	0,9%
<b>Servizi di assistenza</b>	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
<b>Tecnologia</b>	31,7%	-2,5%	34,3%	29,2%
<b>Trasporti</b>	3,0%	-1,1%	4,2%	1,9%
<b>Utility</b>	0,0%	-1,2%	1,2%	-1,2%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>67,4%</b>	<b>-51,2%</b>	<b>118,6%</b>	<b>16,1%</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>	0,61%	32,86%	-2,19%	-15,14%	16,15%
<b>Gross</b>	33,95%	56,16%	13,36%	15,14%	118,61%
<b>Long</b>	17,28%	44,51%	5,59%	0,00%	67,38%
<b>Short</b>	-16,67%	-11,65%	-7,78%	-15,14%	-51,23%

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (R -DM); 500.000 (I); 100.000 (STG I)
<b>Sottoscrizione</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	2% (R); 1,5% (I); 1% (DM) su base annua

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I)
<b>Riscatto</b>	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	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](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.