



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 2017

Gennaio 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 31 gennaio 2017	€ 121,42
RENDIMENTO MENSILE	I gennaio 2017	-0,52%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,52%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	21,42%
CAPITALE IN GESTIONE	I gennaio 2017	€ 159.636.985

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

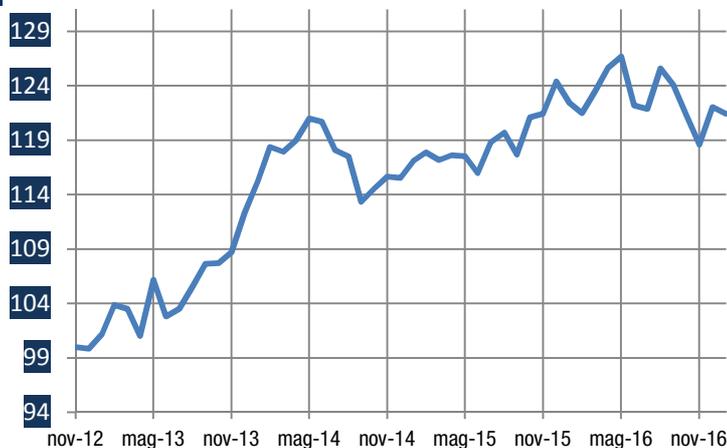
COMMENTO DEL MESE

Il NAV del Fondo è calato marginalmente in gennaio, al pari del mercato azionario europeo che ha registrato una performance moderatamente negativa. Dopo un periodo di notevole ripresa, basata su aspettative di aumento della crescita, i mercati azionari sono entrati da inizio anno in una fase di consolidamento.

A livello di single azioni, la performance è stata caratterizzata da notevoli divergenze. Le nostre posizioni in AMS Group e Cambian hanno performato bene. AMS fornisce semiconduttori analogici all'industria leggera. Nonostante un difficile 2016 caratterizzato da una debolezza legata al comparto degli smartphone, riteniamo che, grazie al lancio di nuovi prodotti, il gruppo abbia prospettive di crescita a partire dalla seconda metà del 2017 ed oltre. Cambian è un gruppo britannico attivo nel settore sanitario, che fornisce servizi rivolti all'assistenza mentale nel Regno Unito. La domanda per questi servizi cresce in modo costante e il gruppo è leader nel comparto dell'assistenza mentale pediatrica. Sulla base di un miglioramento del tasso di utilizzo dei servizi e di acquisizioni selettive, ci attendiamo una considerevole crescita dell'EBITDA del gruppo e consideriamo attraenti le attuali valutazioni di mercato.

Technicolor è stato il principale detrattore di performance nel mese. L'ultimo semestre è stato difficile per l'azienda a causa dei risultati

ANDAMENTO DEL FONDO



negativi della divisione "Connected Home". All'inizio del 2017 il gruppo ha annunciato ritardi nell'implementazione di nuovi prodotti presso i clienti americani. Abbiamo discusso del problema con il management dell'azienda e riteniamo che questa divisione ricomincerà a crescere nella seconda metà del 2017, per la necessità di proporre un'offerta competitiva nei confronti di Netflix e Amazon da parte dei loro clienti. Le altre divisioni di Technicolor stanno andando bene ma la loro performance è stata oscurata dai problemi specifici di "Connected Home". A meno di 5x l'EBITDA e con flussi di cassa superiori al 10%, consideriamo i livelli attuali interessanti. Non appena le aspettative sugli utili si stabilizzeranno, queste valutazioni attrarranno l'interesse degli investitori: confidiamo dunque in un interessante margine di rialzo sul corso azionario.

Negli ultimi 6 mesi il mercato è uscito dalle azioni growth a favore di quelle value e del comparto finanziario, queste ultime avvantaggiate dall'aumento dei tassi di interesse. Tuttavia a nostro avviso le prospettive di utili delle aziende europee sono più incerte rispetto a quelle americane. Il declassamento delle aziende growth di buona qualità potrebbe offrire l'opportunità di acquistare titoli a valutazioni nuovamente ragionevoli. L'Europa appare relativamente attraente a livello di valutazioni di mercato, ma noi vogliamo focalizzarci sulla parte lunga del portafoglio e sui nomi che possono presentare una crescita strutturale.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	4,77%	5,59%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,82%	6,09%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	1,76%	2,34%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	4,66%	4,56%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,73	0,44
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.

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	-0,52%												-0,52%
	Eurost 50	-1,82%												-1,82%
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	21,42%	6,65%	
Eurostoxx 50	25,45%	14,74%	35,72%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,21%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,73%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,65%	Mid	37,37%	Large	57,98%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,13%	0,00%	3,13%	3,13%
Regno Unito	14,82%	-2,81%	17,63%	12,01%
Europa - index Futures	0,00%	-34,64%	34,64%	-34,64%
Francia	32,96%	-1,84%	34,80%	31,12%
Germania	16,52%	-2,66%	19,18%	13,85%
Spagna	4,92%	0,00%	4,92%	4,92%
Svizzera	6,64%	-2,52%	9,17%	4,12%
TOTALE	78,98%	-44,47%	123,46%	34,51%

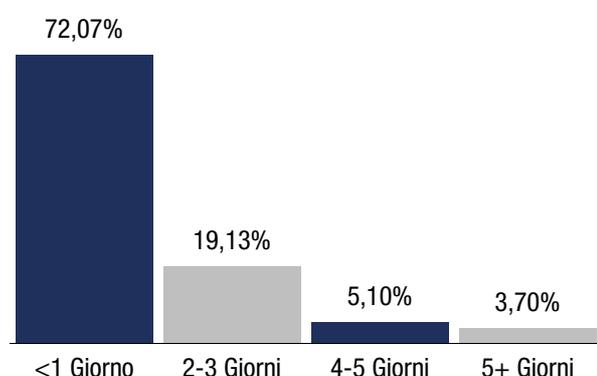
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

	2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		109,25%											
Long		65,73%											
Short		-43,52%											
Net		22,22%											

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	2,4%	-1,6%	4,0%	0,8%
Beni di consumo	7,1%	-12,1%	19,1%	-5,0%
Energia	0,0%	-1,6%	1,6%	-1,6%
Finanziari	4,6%	-7,6%	12,2%	-3,0%
Salute	10,7%	-2,7%	13,4%	8,0%
Industria	8,9%	-8,9%	17,8%	0,0%
Materiali	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
Media	5,0%	-2,3%	7,3%	2,8%
Servizi di assistenza	3,8%	-0,1%	3,9%	3,7%
Tecnologia	23,3%	-2,5%	25,8%	20,8%
Trasporti	0,0%	-2,2%	2,2%	-2,2%
Utility	0,0%	-1,0%	1,0%	-1,0%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	65,7%	-43,5%	109,3%	22,2%

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	0,45%	30,08%	1,51%	-9,83%	22,22%
Gross	29,13%	50,63%	10,50%	18,98%	109,25%
Long	14,79%	40,36%	6,01%	4,58%	65,73%
Short	-14,34%	-10,28%	-4,50%	-14,40%	-43,52%

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

Gennaio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	118,46	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,96	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,63	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	119,32	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,42	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	103,14	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	116,85	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.