



## 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 Giugno 2016

### POLITICA DI INVESTIMENTO

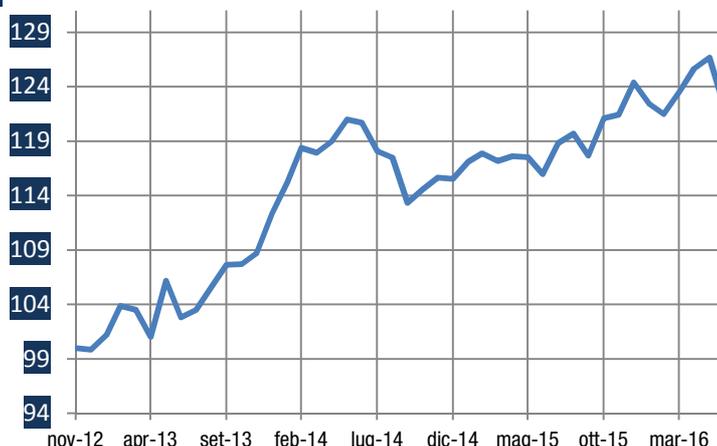
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 30 giugno 2016	<b>€ 122,20</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I giugno 2016	<b>-3,52%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-1,77%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>22,20%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I giugno 2016	<b>€ 177.414.180</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

Il NAV di HI Principia fund è sceso nel corso del mese a causa della turbolenza di mercato generata da Brexit. D'altro canto anche l'indice azionario europeo ha avuto una pessima performance.

Il mese di giugno è stato evidentemente caratterizzato da una volatilità in forte rialzo: il risultato del referendum nel Regno Unito è stato una sorpresa per la maggioranza degli operatori di mercato ed ha fatto scattare una temporanea corsa verso gli asset più sicuri.

Alcune posizioni lunghe che avevamo in portafoglio hanno avuto dunque performance deludenti nel corso del mese, a causa dello shock causato da Brexit. BAM, ad esempio, che consideravamo essere una delle azioni con un'interessante valutazione di mercato, è stata penalizzata dalla consistente esposizione al settore edilizio inglese. La compagnia aerea anglo-spagnola IAG, per citare un altro esempio, ha invece sofferto per il crollo della sterlina.

Dall'altro lato, invece, la nostra posizione in put sull'Eurostoxx ha generato un contributo positivo sulla discesa del mercato, mentre anche altre coperture con indici hanno contribuito a ridurre le perdite realizzate sulla parte lunga del portafoglio.

La recente volatilità delle variabili macro non costituisce un ambiente favorevole alla nostra strategia. A questo punto crediamo che una minore crescita e più bassi tassi di interesse globali saranno la conseguenza di quanto accaduto.

Riteniamo opportuno, in questo contesto, rimanere focalizzati su storie di investimento di natura idiosincratice, concentrandoci in particolar modo su quei nomi la cui performance non è legata in modo diretto alla crescita del Pil. Sul lato corto del book, invece, continueremo a cercare di individuare quei business ciclici e sopravvalutati la cui capacità di generare utili può avere verosimilmente raggiunto un picco.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,75%	3,02%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,38%	-16,34%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	5,93%	3,25%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,89	0,27
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.

Giugno 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>-0,77%</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,74%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-3,52%</b>							<b>-1,77%</b>
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%							-12,33%
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	22,20%	6,53%	
Eurostoxx 50	11,24%	15,20%	35,71%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-7,94%	RENDIMENTO PARTE CORTA	4,42%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	5,74%	Mid	35,15%	Large	59,11%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	4,97%	0,00%	4,97%	4,97%
Regno Unito	17,85%	-2,91%	20,76%	14,94%
Danimarca	0,00%	-1,99%	1,99%	-1,99%
Europa - index Futures	0,00%	-36,46%	36,46%	-36,46%
Francia	31,90%	-4,27%	36,18%	27,63%
Germania	9,04%	-12,54%	21,57%	-3,50%
Olanda	7,43%	0,00%	7,43%	7,43%
Spagna	3,26%	0,00%	3,26%	3,26%
Svizzera	3,88%	-2,48%	6,36%	1,40%
<b>TOTALE</b>	<b>78,33%</b>	<b>-60,65%</b>	<b>138,98%</b>	<b>17,68%</b>

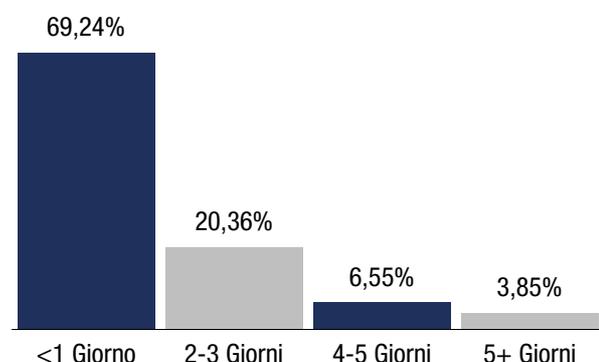
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	118,61%	112,08%	131,64%	146,90%	140,47%	129,42%						
<b>Long</b>	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%	82,59%	69,14%						
<b>Short</b>	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%	-57,87%	-60,29%						
<b>Net</b>	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%	24,72%	8,85%						

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,0%	-5,8%	5,8%	-5,8%
<b>Beni di consumo</b>	9,8%	-9,7%	19,5%	0,1%
<b>Energia</b>	1,9%	-1,3%	3,2%	0,6%
<b>Finanziari</b>	1,7%	-7,0%	8,7%	-5,3%
<b>Salute</b>	8,3%	-2,6%	10,9%	5,7%
<b>Industria</b>	4,1%	-10,8%	15,0%	-6,7%
<b>Materiali</b>	3,2%	-3,2%	6,4%	0,0%
<b>Media</b>	6,8%	-1,8%	8,6%	4,9%
<b>Servizi di assistenza</b>	4,0%	-1,6%	5,6%	2,4%
<b>Tecnologia</b>	29,4%	-14,6%	44,0%	14,7%
<b>Trasporti</b>	0,0%	-1,4%	1,4%	-1,4%
<b>Utility</b>	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>69,1%</b>	<b>-60,3%</b>	<b>129,4%</b>	<b>8,9%</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>	-6,13%	29,12%	3,03%	-17,16%	8,85%
<b>Gross</b>	36,33%	62,19%	13,74%	17,16%	129,42%
<b>Long</b>	15,10%	45,66%	8,38%	0,00%	69,14%
<b>Short</b>	-21,23%	-16,53%	-5,36%	-17,16%	-60,29%

<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

Giugno 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	119,92	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	120,51	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	117,58	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	120,44	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	122,20	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	103,08	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	118,29	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.