



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 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	30 giugno 2017	€ 131,99
RENDIMENTO MENSILE	giugno 2017	0,05%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		8,14%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2012	31,99%
CAPITALE IN GESTIONE	giugno 2017	€ 162.621.444

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

La performance di giugno di HI Principia Fund è stata quasi invariata. Il mercato azionario europeo è sceso leggermente nel suo complesso, mentre nel settore delle mid- e small-cap ci sono stati titoli che hanno corretto in modo più significativo.

L'ottima performance del mercato europeo nella prima parte del 2017, unita ad una bassa volatilità, hanno fatto sì che il livello di fiducia degli operatori di mercato si mantenesse elevato. In assenza di shock macroeconomici, il posizionamento di mercato era a nostro avviso caratterizzato da un forte ottimismo: per questa ragione abbiamo deciso di adottare un approccio più cauto nel corso del mese di giugno, con l'obiettivo di difendere il NAV del fondo: i fatti ci hanno dato ragione.

Dopo un lungo periodo di debole crescita economica in Europa, i mercati azionari hanno cominciato a scontare multipli sempre più elevati per quelle azioni che continuano a dare segnali di crescita organica. Il 2017 sembra essere l'anno delle sorprese al rialzo per i dati europei di crescita economica, anche se gli opinionisti di mercato sono restii ad ammetterlo a

causa delle delusioni passate: è per questo motivo che le aspettative sono rimaste ancorate a livelli conservativi in termini di prospettive di crescita.

Ora appare evidente come l'Europa stia riprendendo a crescere a ritmi ragionevoli e ci aspettiamo anche un qualche grado di normalizzazione dei tassi sui mercati obbligazionari. Alla luce di queste considerazioni abbiamo liquidato la maggior parte delle nostre posizioni lunghe sulla maggior parte dei titoli growth con alti livelli di valutazione: anche se gli utili delle società in questione rimanessero soddisfacenti, il tasso di sconto applicato nelle valutazioni di lungo termine salirà e porterà ad una contrazione dei multipli.

Al momento preferiamo mantenere posizioni lunghe in settori finanziari di nicchia, in quelli legati ai consumi ed ai trasporti. Abbiamo selezionato invece posizioni corte in società che presentano alti multipli sugli utili e sulle quali non ci aspettiamo ulteriori sorprese positive rispetto alle attese. A nostro avviso questo cambio di posizionamento del fondo darà i suoi frutti nei mesi a venire.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,24%	6,53%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	8,01%	20,15%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	3,03%	2,16%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	6,45%	7,24%
Sharpe ratio (0,00%)	0,96	0,51
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%	2,35%	1,50%	2,33%	2,20%	0,05%							8,14%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%							4,60%
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	31,99%	6,53%	
Eurostoxx 50	33,65%	14,39%	36,55%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,58%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,63%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	10,93%	Mid	32,48%	Large	56,59%
-------	--------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	2,51%	0,00%	2,51%	2,51%
Regno Unito	19,24%	-4,74%	23,99%	14,50%
Danimarca	6,00%	-0,78%	6,79%	5,22%
Europa - index Futures	0,00%	-17,84%	17,84%	-17,84%
Francia	10,82%	-5,01%	15,84%	5,81%
Germania	12,29%	-4,15%	16,44%	8,14%
Olanda	1,21%	-0,72%	1,93%	0,50%
Spagna	2,40%	0,00%	2,40%	2,40%
Svezia	1,46%	0,00%	1,46%	1,46%
Svizzera	2,23%	-2,72%	4,95%	-0,49%
Norvegia	0,53%	0,00%	0,53%	0,53%
TOTALE	58,71%	-35,96%	94,67%	22,74%

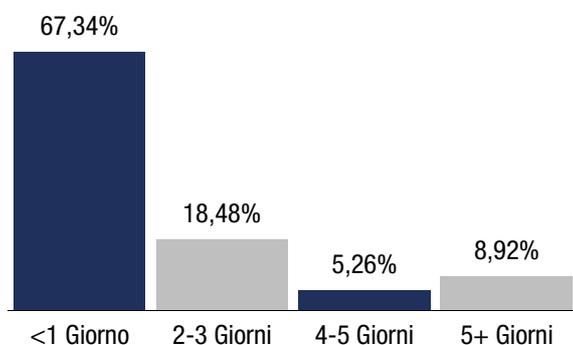
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2017	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	109,25%	127,62%	117,03%	127,78%	122,18%	77,46%						
Long	65,73%	75,70%	65,46%	71,22%	69,15%	45,74%						
Short	-43,52%	-51,93%	-51,58%	-56,56%	-53,03%	-31,72%						
Net	22,22%	23,77%	13,88%	14,65%	16,12%	14,02%						

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	3,51%	-0,74%	4,24%	2,77%
Beni di consumo	13,59%	-5,33%	18,92%	8,26%
Energia	0,00%	-0,81%	0,81%	-0,81%
Finanziari	3,17%	-6,29%	9,46%	-3,12%
Salute	2,59%	-3,27%	5,85%	-0,68%
Industria	6,00%	-4,03%	10,03%	1,97%
Materiali	0,00%	-0,71%	0,71%	-0,71%
Media	2,68%	-0,97%	3,66%	1,71%
Servizi di assistenza	3,89%	0,00%	3,89%	3,89%
Tecnologia	9,44%	-7,16%	16,60%	2,28%
Trasporti	0,88%	-1,89%	2,77%	-1,01%
Utility	0,00%	-0,52%	0,52%	-0,52%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	45,74%	-31,72%	77,46%	14,02%

LIQUIDITÀ 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	11,52%	5,83%	3,05%	-6,38%	14,02%
Gross	25,85%	29,12%	9,77%	12,72%	77,46%
Long	18,68%	17,48%	6,41%	3,17%	45,74%
Short	-7,16%	-11,64%	-3,36%	-9,55%	-31,72%

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)

Giugno 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128,59	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	130,69	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	125,49	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,63	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	131,99	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	112,67	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	126,84	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.