



## 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 Luglio 2015

### POLITICA DI INVESTIMENTO

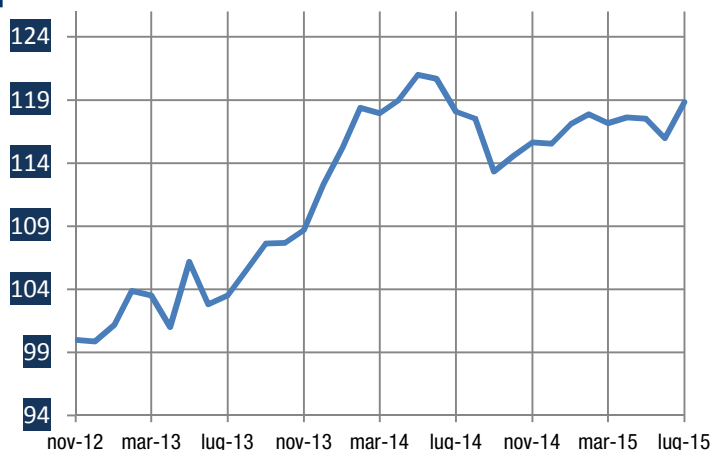
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 8%-10% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

NAV	I 31 luglio 2015	€ 118,83
RENDIMENTO MENSILE	I luglio 2015	2,47%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,86%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	18,83%
CAPITALE IN GESTIONE	I luglio 2015	€ 135.544.704

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

Il ritorno del fondo è stato di +2,47% nel mese di luglio. I mercati europei hanno reagito positivamente all' accordo raggiunto con la Grecia ed anche alla buona stagione degli utili per molte aziende europee.

La performance del fondo è dipesa dall' andamento delle singole posizioni principalmente nella parte lunga del portafoglio. Le quotazioni di Technicolor sono salite molto nel corso del mese in seguito a due notizie di rilievo: la prima è stata l'annuncio di un' acquisizione, a livelli attraenti, nel settore dei *top box* che migliorerà la quota di mercato nel comparto e consentirà l'ottenimento di importanti sinergie; la seconda è stata la notizia che la divisione "tecnologia" starebbe per ottenere nuove licenze che copriranno tutti gli apparecchi mobili, cosa che porterebbe ad un significativo miglioramento dell' outlook di lungo periodo della divisione. Ci attendiamo dunque che le stime di consenso sulla società salgano ulteriormente e riteniamo che un *fair value* possa ragionevolmente attestarsi a oltre 10 Eur nei prossimi 18 mesi.

Sul lato negativo, invece, il peggiore contributo è venuto da Babcock Group e dalle posizioni sugli Index futures. Babcock è leader nel comparto dei contratti per la difesa nel mercato UK. Di recente il gruppo si è espanso a livello internazionale tramite un'acquisizione nel settore dei servizi di emergenza. Purtroppo tale acquisizione è risultata

sensibile all'andamento dei prezzi del petrolio che hanno avuto un impatto negativo sulle quotazioni dell' azienda. Abbiamo dunque rivisto la nostra posizione decidendo di vendere il titolo.

Nel corso del mese abbiamo dialogato con diverse società europee di piccola, media e grande dimensione ed abbiamo aperto nuove posizioni. Tra le nuove idee per posizioni lunghe, Heidelberger Druck ci ha particolarmente convinto. Il gruppo è leader nel comparto delle presse tipografiche, settore in declino già da qualche tempo, ma che sembrerebbe essersi stabilizzato ad un livello pari al 30% in meno rispetto a qualche anno fa. La società ha recentemente completato un piano di riduzione dei costi sostanziale che ha migliorato notevolmente l' efficienza dei processi produttivi. Partendo da una posizione di bilancio negativa, riteniamo che i margini di EBITDA possano tendere in futuro verso l' 8-10% e che la società, con capex e costi operativi ora sotto controllo, possa migliorare notevolmente la propria posizione di liquidità. A nostro avviso le quotazioni di Heidelberger Druck potrebbero avere un potenziale di rialzo del 70% nel giro di due-tre anni.

Stiamo continuando ad analizzare altre aziende interessanti, sia *growth* che *value*, che potrebbero generare migliori rendimenti futuri non ancora evidenziati dalle quotazioni di mercato.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,68%	13,39%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,64%	15,57%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,87	1,00
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	7,39% (02 2015)
Mese Peggior	-3,56% (09 2014)	-6,03% (06 2013)

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
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>2,86%</b>
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%						14,44%
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%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. 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. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

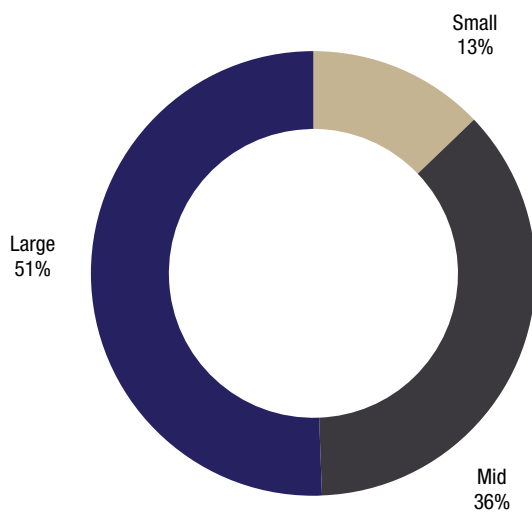
## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	18,83%	6,51%	
Eurostoxx 50	39,82%	12,44%	25,63%

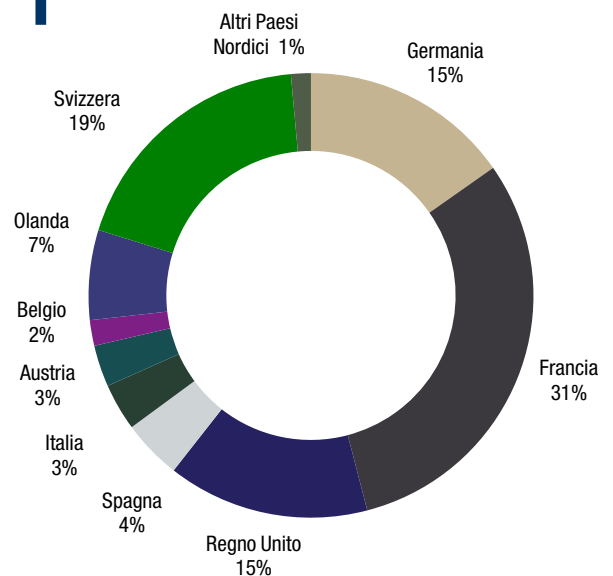
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,90%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,43%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



## ESPOSIZIONE PER PAESE



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

	2015	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>		90,85%	105,99%	118,88%	130,21%	142,58%	128,16%	130,00%					
<b>Long</b>		55,21%	59,40%	73,04%	81,66%	86,82%	80,42%	80,74%					
<b>Short</b>		-35,64%	-46,59%	-45,84%	-48,55%	-55,76%	-47,74%	-49,26%					
<b>Net</b>		19,58%	12,81%	27,20%	33,11%	31,06%	32,67%	31,48%					

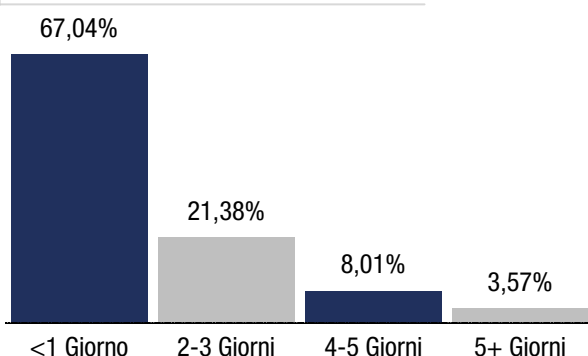
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	7,0%	Indici	-17,1%
Industria	4,9%	Indici	-8,4%
Servizi di assistenza	3,9%	Indici	-5,7%
Salute	3,8%	Indici	-5,2%

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,0%	-2,5%	2,5%	-2,5%
Beni di consumo	7,2%	-7,7%	14,9%	-0,5%
Energia	0,0%	-2,2%	2,2%	-2,2%
Finanziari	6,6%	-11,9%	18,5%	-5,3%
Salute	13,1%	-5,7%	18,8%	7,4%
Industria	18,7%	-10,3%	29,0%	8,4%
Materiali	3,3%	-0,7%	4,1%	2,6%
Media	0,0%	-1,3%	1,3%	-1,3%
Servizi di assistenza	3,4%	-2,6%	6,0%	0,8%
Tecnologia	25,3%	-2,5%	27,8%	22,8%
Trasporti	3,1%	-0,9%	4,0%	2,2%
Utility	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>80,7%</b>	<b>-49,3%</b>	<b>130,0%</b>	<b>31,5%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>Net</b>	-1,16%	46,14%	-0,29%	-13,21%	31,48%
<b>Gross</b>	33,35%	60,16%	18,23%	18,26%	130,00%
<b>Long</b>	16,09%	53,15%	8,97%	2,52%	80,74%
<b>Short</b>	-17,26%	-7,01%	-9,26%	-15,73%	-49,26%

**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

Luglio 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	117,08	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	117,10	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,54	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	117,29	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	105,66	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	118,83	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	99,47	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	115,48	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.