



## 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 2016

Luglio 2016

## POLITICA DI INVESTIMENTO

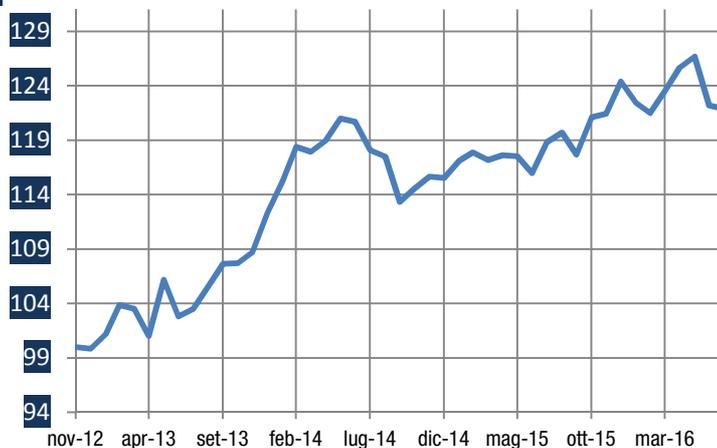
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 29 luglio 2016	<b>€ 121,86</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I luglio 2016	<b>-0,28%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-2,04%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>21,86%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I luglio 2016	<b>€ 178.768.469</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo HI Principia Fund è sceso leggermente nel corso del mese, mentre l'indice europeo si è apprezzato in seguito ai buoni risultati aziendali e al calo della preoccupazione per l'impatto della decisione del Regno Unito di uscire dall'UE.

I migliori contributi sono stati generati dalle posizioni lunghe. In particolare alcune società inglesi con media capitalizzazione hanno performato bene in seguito ad un generale rimbalzo della domanda di asset nel Regno Unito, e considerata l'attrattiva dei loro casi d'investimento. AMS, che è una società di semiconduttori ha performato bene. La società fornisce chip analogici per il settore delle comunicazioni e automobilistico. Il mercato finale è stato debole per 18 mesi però adesso sembra che si stia stabilizzando. AMS ha una linea eccellente di nuovi prodotti ciò significa un forte aumento dei ricavi nei prossimi anni. Alla attuale valutazione, una crescita interessante degli utili della società non appare scontato dal mercato.

I contributi negativi sono stati generati dalle coperture nella parte corta del book. In particolare un basket di titoli di società con bassa capitalizzazione che abbiamo usato come protezione si è apprezzato nel mese di luglio. Inoltre, nel corso del mese abbiamo iniziato di nuovo ad acquistare put e questo ha creato un ulteriore fonte di perdita.

In generale, oggi non siamo preoccupati riguardo ad un possibile e significativo rallentamento di mercato. Secondo noi la fame di rendimento guiderà la domanda di asset nel Regno Unito e in Europa, anche se la crescita economica dovesse rallentare. Vediamo un significativo upside idiosincratice nella parte lunga del book, mentre stiamo coprendo il portafoglio con put sull'Eurostoxx in quanto ancora una volta la volatilità è molto conveniente.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,54%	4,16%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,55%	-16,94%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	5,59%	2,61%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,87	0,34
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.

Luglio 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>-0,28%</b>						<b>-2,04%</b>
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%						-8,47%
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	21,86%	6,47%	
Eurostoxx 50	16,13%	15,17%	34,43%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,36%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-4,64%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	8,70%	Mid	37,91%	Large	53,39%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,51%	0,00%	3,51%	3,51%
Regno Unito	22,64%	-13,07%	35,71%	9,58%
Europa - index Futures	0,00%	-39,64%	39,64%	-39,64%
Francia	32,42%	-1,03%	33,44%	31,39%
Germania	12,43%	0,00%	12,43%	12,43%
Olanda	7,84%	-1,50%	9,34%	6,33%
Spagna	2,37%	0,00%	2,37%	2,37%
Svizzera	4,45%	-1,37%	5,82%	3,08%
<b>TOTALE</b>	<b>85,66%</b>	<b>-56,61%</b>	<b>142,27%</b>	<b>29,05%</b>

Luglio 2016

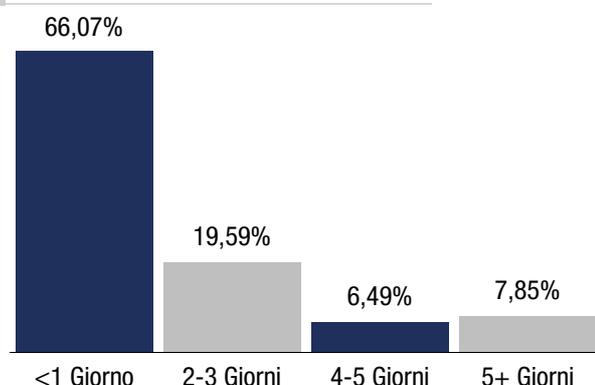
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%	131,64%					
<b>Long</b>	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%	82,59%	69,14%	74,69%					
<b>Short</b>	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%	-57,87%	-60,29%	-56,95%					
<b>Net</b>	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%	24,72%	8,85%	17,74%					

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,0%	-2,0%	2,0%	-2,0%
<b>Beni di consumo</b>	11,5%	-10,3%	21,8%	1,3%
<b>Energia</b>	0,0%	-2,3%	2,3%	-2,3%
<b>Finanziari</b>	4,5%	-13,0%	17,4%	-8,5%
<b>Salute</b>	7,4%	-3,2%	10,6%	4,2%
<b>Industria</b>	5,0%	-10,5%	15,4%	-5,5%
<b>Materiali</b>	3,2%	-0,8%	4,0%	2,4%
<b>Media</b>	7,5%	-1,8%	9,4%	5,7%
<b>Servizi di assistenza</b>	6,4%	-0,9%	7,4%	5,5%
<b>Tecnologia</b>	29,1%	-9,1%	38,2%	20,0%
<b>Trasporti</b>	0,0%	-1,3%	1,3%	-1,3%
<b>Utility</b>	0,0%	-1,9%	1,9%	-1,9%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>74,7%</b>	<b>-57,0%</b>	<b>131,6%</b>	<b>17,7%</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>	5,67%	27,73%	2,12%	-17,79%	17,74%
<b>Gross</b>	34,32%	51,65%	18,91%	26,75%	131,64%
<b>Long</b>	20,00%	39,69%	10,52%	4,48%	74,69%
<b>Short</b>	-14,33%	-11,96%	-8,40%	-22,27%	-56,95%

<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

Luglio 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	119,49	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	120,19	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	117,05	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	120,06	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,86	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	102,89	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,87	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.