

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 Maggio 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 29 maggio 2015	€ 117,52
RENDIMENTO MENSILE	I maggio 2015	-0,09%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,72%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	17,52%
CAPITALE IN GESTIONE	I maggio 2015	€ 142.961.554

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo è leggermente sceso nel mese di maggio. Il mercato azionario europeo è stato volatile nel corso del mese a causa dei timori legati alle aspettative sulle curve dei tassi globali e alla situazione greca.

I contributi positivi di questo mese sono dati dalle posizioni lunghe su nomi 'chiave' che hanno performato bene sulla base di motivazioni specifiche alle singole azioni. Meyer Burger è un leader mondiale nella produzione di componentistica utilizzata per la produzione di celle solari. Le quotazioni di questo settore si sono deteriorate sensibilmente dal livello di picco del 2011. Ma da allora la domanda ha continuato a crescere e l'industria sembra essere all'inizio di un nuovo ciclo di investimenti che potrebbe durare per diversi anni. Riteniamo che Meyer Burger sia ben posizionata per trarre beneficio da questo atteso miglioramento di aspettative grazie alla sua posizione di mercato. Nel mese di maggio la società si è aggiudicata un ordine di media dimensione che pensiamo possa essere il primo di una serie positiva nel prossimo futuro. Tra le altre performance positive citiamo Oxford Instruments e Esure nel mercato UK.

La copertura delle nostre posizioni su aziende di piccola e media capitalizzazione, invece, ha dato un contributo negativo. In aggiunta,

anche la posizione lunga sulla società francese Solocal ha continuato a deprezzarsi. Riteniamo che il riposizionamento della società sul comparto *online* nel servizio di fornitura di informazioni di contenuto locale darà i suoi frutti nel corso dei prossimi trimestri, anche se ciò non sembra evidente al momento. Abbiamo poi registrato altre piccole perdite sulla presa di profitto di alcune posizioni che avevano performato bene in precedenza.

Nel contesto attuale continuiamo a vedere attraenti opportunità di *stock picking*. Recentemente abbiamo identificato delle società i cui livelli riflettono aspettative negative ma che, a nostro avviso, hanno buone probabilità di recupero negli utili attesi che ancora non sono rispecchiate dalle quotazioni di mercato. Abbiamo acquistato Kloeckner, un distributore di acciaio in Europa e negli U.S.A. La performance di queste azioni è stata debole nel primo trimestre a causa delle basse quotazioni dell'acciaio, tuttavia il gruppo sta implementando una strategia interna volta ad accrescere il valore aggiunto che migliorerà la sostenibilità dei margini. Dalle nostre valutazioni risulta che la società abbia un potenziale di crescita del 50% nelle quotazioni azionarie dei prossimi due anni.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,67%	13,97%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,88%	10,05%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,57	0,90
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.

Maggio 2015

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	1,37%	0,65%	-0,60%	0,39%	-0,09%								1,72%
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%								13,49%
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

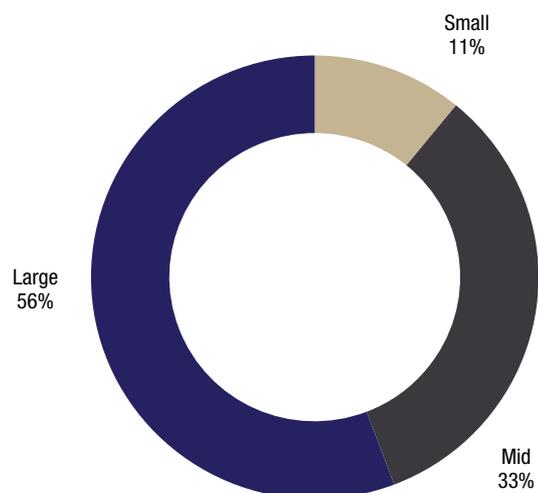
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	17,52%	6,51%	
Eurostoxx 50	38,66%	12,14%	18,90%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

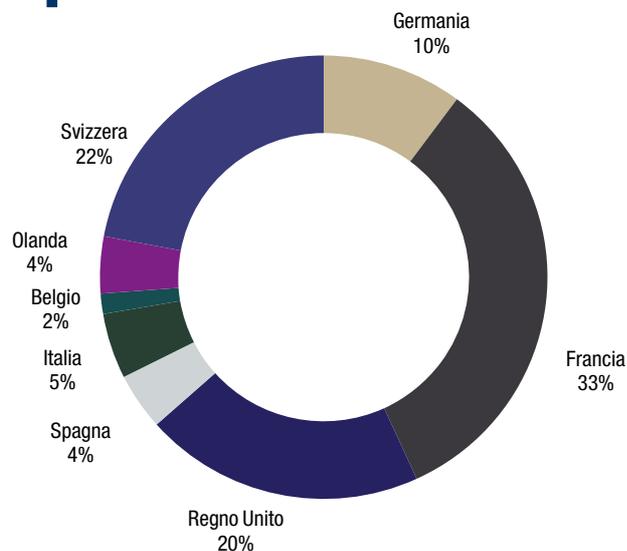
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,24%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,33%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

2015	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	94,84%	112,62%	122,86%	132,73%	148,56%							
Long	56,92%	62,52%	76,08%	84,18%	93,35%							
Short	-37,91%	-50,10%	-46,78%	-48,55%	-55,21%							
Net	19,01%	12,43%	29,31%	35,63%	38,15%							

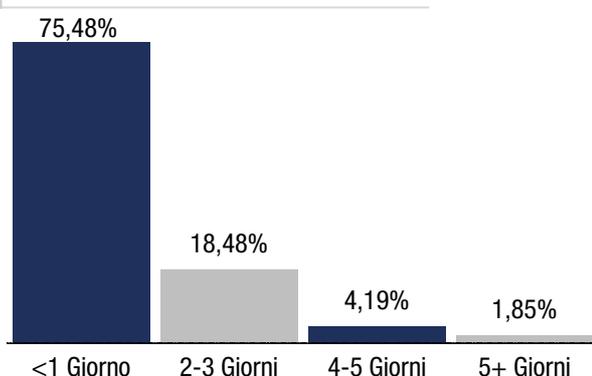
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
INDUSTRIA	5,7%	INDICI	-21,3%
INDUSTRIA	5,4%	INDICI	-5,4%
SERVIZI DI ASSISTENZA	5,3%	INDICI	-5,3%
TECNOLOGIA	4,9%	INDICI	-4,9%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-1,2%	1,2%	-1,2%
BENI DI CONSUMO	7,8%	-7,5%	15,2%	0,3%
ENERGIA	0,0%	-7,0%	7,0%	-7,0%
FINANZIARI	14,6%	-12,1%	26,7%	2,5%
SALUTE	9,6%	-6,7%	16,3%	2,9%
INDUSTRIA	30,7%	-10,4%	41,2%	20,3%
MATERIALI	2,5%	-3,1%	5,5%	-0,6%
MEDIA	5,9%	-1,6%	7,5%	4,3%
SERVIZI DI ASSISTENZA	8,0%	-1,5%	9,5%	6,5%
TECNOLOGIA	14,4%	-2,4%	16,7%	12,0%
TRASPORTI	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
UTILITY	0,0%	-0,6%	0,6%	-0,6%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	93,4%	-55,2%	148,6%	38,1%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	19,43%	31,97%	-2,96%	-10,30%	38,15%
GROSS	56,57%	52,60%	14,42%	24,98%	148,56%
LONG	38,00%	42,28%	5,73%	7,34%	93,35%
SHORT	-18,57%	-10,31%	-8,69%	-17,64%	-55,21%

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

Maggio 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	116,00	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	115,86	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	114,69	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,10	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	117,52	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	98,24	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,41	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.