



## 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 2016

Maggio 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>	l 31 maggio 2016	<b>€ 126,66</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	l maggio 2016	<b>0,80%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,82%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	l dicembre 2012	<b>26,66%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	l maggio 2016	<b>€ 168.459.026</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

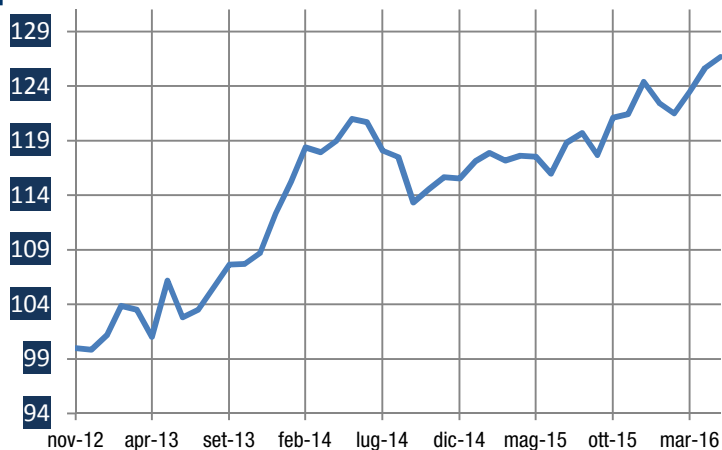
## COMMENTO DEL MESE

La performance di Principia è stata di +0,8% in maggio. Anche il mercato europeo si è moderatamente apprezzato nel mese, sostenuto da un miglioramento delle quotazioni delle commodity e da alcuni segnali di stabilizzazione dei dati macroeconomici.

Non ci sono state singole azioni che hanno contribuito in modo significativo al risultato del mese, piuttosto diverse posizioni lunghe con una discreta performance: una di queste, ad esempio, è stata Compugroup Medical, società di software tedesca. La performance di questa azienda è dovuta all'adozione di nuove normative che impongono la digitalizzazione dei servizi sanitari. Secondo le ultime news, sembrerebbe che nel settore si dovranno sostenere importanti investimenti per adeguarsi a tali normative e Compugroup ne beneficerà ampiamente.

Per quel che riguarda i detrattori di performance, le perdite principali sono state generate dal lato corto del book. In particolare, un basket di

## ANDAMENTO DEL FONDO



posizioni corte in piccole aziende e alcune put su indici hanno avuto un impatto negativo sui risultati del mese. Tuttavia queste posizioni sono state aperte in un'ottica di protezione dalla volatilità della parte lunga del portafoglio e anche per beneficiare di eventuali fasi di debolezza su specifiche azioni.

Al momento ci aspettiamo un buon potenziale di crescita dalle nostre posizioni lunghe. Abbiamo infatti recentemente identificato un numero di società che rispondono al nostro obiettivo di individuare storie di investimento idiosincratice che, benché non totalmente immuni dallo scenario economico esterno, riescano comunque a realizzare obiettivi di crescita del rendimento del capitale investito.

Per quel che riguarda la nostra view di mercato, riteniamo che sia l'attuale posizionamento, che il clima generale di fiducia siano abbastanza negativi e dunque sosteniamo ancora un approccio leggermente rialzista.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,99%	5,09%
Rendimento ultimi 12 mesi	7,78%	-14,21%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	6,06%	3,42%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	1,12	0,41
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.

Maggio 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>1,82%</b>
	Eurostoxx 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%								-6,24%
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>
	Eurostoxx 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>
	Eurostoxx 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>
	Eurostoxx 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>
	Eurostoxx 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	26,66%	6,24%	
Eurostoxx 50	18,96%	14,92%	30,21%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,27%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,47%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,66%	Mid	35,56%	Large	59,78%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Austria</b>	5,21%	0,00%	5,21%	5,21%
<b>Belgio</b>	0,00%	-1,89%	1,89%	-1,89%
<b>Regno Unito</b>	17,10%	-5,55%	22,65%	11,55%
<b>Europa - index Futures</b>	0,00%	-46,30%	46,30%	-46,30%
<b>Francia</b>	35,64%	-1,72%	37,36%	33,92%
<b>Germania</b>	11,85%	0,00%	11,85%	11,85%
<b>Olanda</b>	11,64%	0,00%	11,64%	11,64%
<b>Spagna</b>	3,64%	0,00%	3,64%	3,64%
<b>Svizzera</b>	5,08%	-2,71%	7,79%	2,37%
<b>TOTALE</b>	<b>90,16%</b>	<b>-58,17%</b>	<b>148,33%</b>	<b>31,99%</b>

Maggio 2016

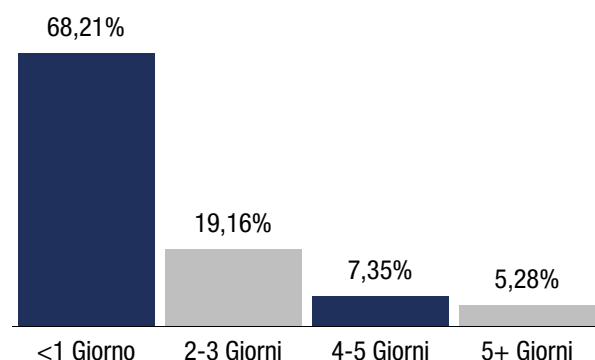
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,0%	-6,1%	6,1%	-6,1%
<b>Beni di consumo</b>	8,1%	-10,2%	18,3%	-2,1%
<b>Energia</b>	2,1%	-2,7%	4,8%	-0,6%
<b>Finanziari</b>	3,6%	-9,5%	13,1%	-5,9%
<b>Salute</b>	11,4%	-5,0%	16,4%	6,4%
<b>Industria</b>	14,5%	-7,1%	21,6%	7,4%
<b>Materiali</b>	3,5%	-1,0%	4,4%	2,5%
<b>Media</b>	3,5%	-1,8%	5,4%	1,7%
<b>Servizi di assistenza</b>	7,3%	0,0%	7,3%	7,3%
<b>Tecnologia</b>	25,6%	-12,0%	37,6%	13,6%
<b>Trasporti</b>	3,0%	-1,4%	4,4%	1,6%
<b>Utility</b>	0,0%	-1,2%	1,2%	-1,2%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>82,6%</b>	<b>-57,9%</b>	<b>140,5%</b>	<b>24,7%</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>	13,08%	29,15%	2,25%	-19,76%	24,72%
<b>Gross</b>	40,97%	57,62%	18,51%	23,37%	140,47%
<b>Long</b>	27,03%	43,38%	10,38%	1,81%	82,59%
<b>Short</b>	-13,94%	-14,23%	-8,13%	-21,57%	-57,87%

<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

Maggio 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	124,37	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	124,66	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	122,08	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	124,83	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	126,66	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	106,50	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	122,67	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.