



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 Marzo 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	l 31 marzo 2015	€ 117,16
RENDIMENTO MENSILE	l marzo 2015	-0,60%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,41%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dicembre 2012	17,16%
CAPITALE IN GESTIONE	l marzo 2015	€ 149.165.024

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

HI Principia ha perso il -0,6% nel mese di marzo. Da inizio anno il rendimento del fondo è leggermente positivo.

Il risultato di marzo è stato determinato dalla volatilità di alcune tra le più grandi posizioni lunghe del fondo. Recentemente abbiamo costruito una posizione in Arysza, società con sede in Svizzera leader di mercato nella produzione di prodotti da forno. L'incertezza sulla crescita economica americana e una recente acquisizione fatta dal gruppo hanno comportato una significativa riduzione del prezzo dell'azione.

Tra le posizioni lunghe che hanno prodotto un contributo positivo troviamo JustEat e Ansaldo. In entrambi i casi la performance positiva è riconducibile ai buoni risultati conseguiti nel periodo di riferimento e alle forward guidance che potrebbero giustificare un ulteriore rialzo.

ANDAMENTO DEL FONDO



I titoli nella parte corta del portafoglio hanno conseguito una performance in linea con il mercato europeo e le perdite sono state generate sia da singole posizioni, sia da futures su indici utilizzati come copertura di alcuni titoli del lato lungo.

Essenzialmente, nel corso del primo trimestre, la divergenza di rendimento tra le posizioni lunghe e corte non è stata sufficientemente elevata da generare un considerevole incremento del NAV. Sebbene i titoli nel book lungo abbiano registrato performance particolarmente positive, in generale, tali guadagni hanno ripagato il costo delle coperture verso il rischio di mercato. Nel lungo periodo la sovraperformance del book lungo è tendenzialmente più marcata. Pertanto siamo fiduciosi che nel corso del tempo tale condizione possa essere raggiunta.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	7,02%	16,77%
Rendimento ultimi 12 mesi	-0,67%	16,95%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,60	1,09
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	7,39% (02 2015)
Mese Peggior	-3,56% (09 2014)	-6,03% (06 2013)

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.

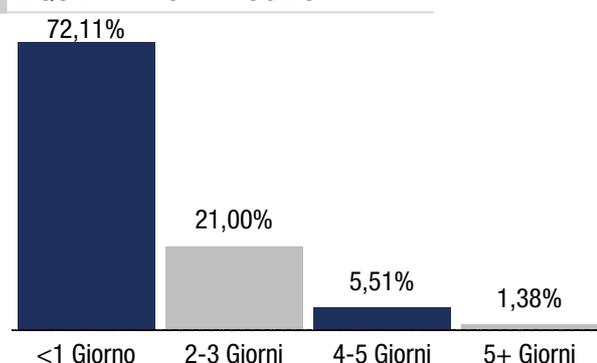
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	6,7%	INDICI	-19,4%
INDUSTRIA	6,1%	INDICI	-5,6%
SERVIZI DI ASSISTENZA	5,3%	INDICI	-5,0%
INDUSTRIA	4,8%	INDICI	-4,5%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
BENI DI CONSUMO	11,0%	-7,1%	18,1%	3,9%
ENERGIA	0,0%	-1,9%	1,9%	-1,9%
FINANZIARI	6,1%	-12,2%	18,3%	-6,1%
SALUTE	2,9%	-6,9%	9,8%	-4,0%
INDUSTRIA	30,7%	-5,5%	36,2%	25,2%
MATERIALI	0,0%	-2,9%	2,9%	-2,9%
MEDIA	3,7%	-1,7%	5,4%	2,0%
SERVIZI DI ASSISTENZA	7,0%	-2,4%	9,4%	4,5%
TECNOLOGIA	14,7%	-2,6%	17,3%	12,1%
TRASPORTI	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
UTILITY	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	76,1%	-46,8%	122,9%	29,3%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	11,70%	33,76%	-5,11%	-11,04%	29,31%
GROSS	39,51%	54,44%	9,15%	19,75%	122,86%
LONG	25,60%	44,10%	2,02%	4,36%	76,08%
SHORT	-13,91%	-10,34%	-7,13%	-15,40%	-46,78%

Investimento minimo	10.000 Euro (R -DM) - 1.000 Euro (FOF) - 500.000 Euro (I)
Commissioni di performance	20% (con high-watermark sopra Hurdle Rate)
Commissioni di gestione	2% (R) - 1,50% (I) - 1,00% (DM) su base annua

Sottoscrizione	Giornaliero
Riscatto	Giornaliero
Preavviso	5 giorni (entro le 11.00 Irish Time)

Allegato – Le classi

Marzo 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,83	-0,69%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	115,63	-0,65%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	114,74	-0,76%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	115,84	-0,64%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	105,66	1,05%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	117,16	-0,60%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	97,89	-0,55%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,24	-0,70%	HIPFFOF ID

Le performance sono al lordo della tassazione e al netto delle commissioni.

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.