



## 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 2016

Marzo 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 31 marzo 2016	<b>€ 123,51</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I marzo 2016	<b>1,66%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-0,72%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>23,51%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I marzo 2016	<b>€ 151.385.297</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

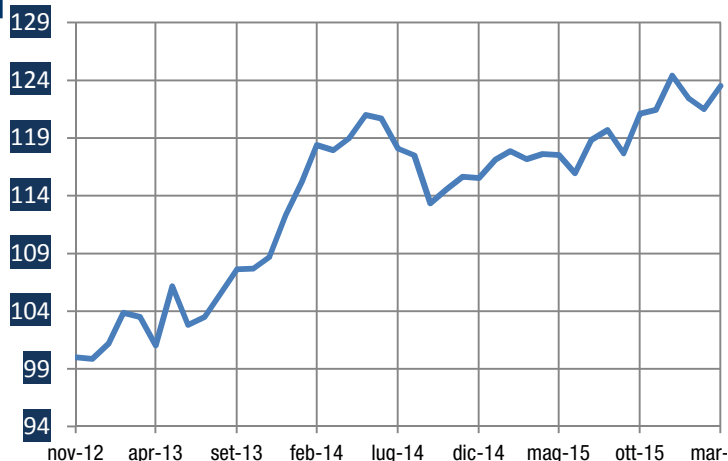
## COMMENTO DEL MESE

La performance mensile del fondo è stata di +1,66% a marzo, mese durante il quale i mercati azionari europei hanno continuato a recuperare dai minimi toccati a febbraio.

I migliori contributi sono stati generati dalle posizioni lunghe in Sopra Steria, Covestro e Gemalto, che hanno performato molto bene. Sopra è una società specializzata in servizi IT, che sta potenziando la divisione software e contemporaneamente migliorando i margini del loro business principale di consulenza IT. Il gruppo ha ottenuto buoni risultati ed ha comunicato un outlook positivo per l'anno 2016. Covestro è una società di elevata qualità che opera nel settore dei prodotti chimici, con una forte esposizione al mercato automobilistico e a quello delle costruzioni. I timori relativi ad un potenziale crollo di questi mercati al momento sono rientrati e di fatto le valutazioni relative sono diventate molto attraenti nel corso del mese di febbraio. Gemalto ha performato male nel corso del 2015 e gli investitori hanno perso fiducia nel piano industriale della società.

Noi abbiamo rivisto le nostre valutazioni su questo nome nella prima parte dell'anno ed abbiamo ritenuto che le aspettative di mercato

## ANDAMENTO DEL FONDO



fossero eccessivamente negative e che ci possa essere una buona probabilità che le attese di EBIT per il 2017 possano essere realizzate.

I contributi negativi sono stati generati invece dalle posizioni in futures su indici e da un paio di singoli nomi. Uno di questi - Meyer Burger - ha performato particolarmente male. Il business di questa azienda è legato alla *capex nel* solare, che noi credevamo avrebbe potuto beneficiare dall'attesa accelerazione del book ordini in Medio Oriente e in India, a seguito della crescita del fabbisogno di investimenti nel solare. Questa attesa di investimenti non si è materializzata così velocemente come avevamo previsto e, per questo motivo, le stime per Meyer Burger sono state riviste al ribasso. A seguito della delusione iniziale, abbiamo dunque prontamente tagliato la posizione sul titolo evitando ulteriori perdite.

Riteniamo che il profilo di rischio/rendimento dei mercati azionari europei sia ampiamente neutrale in questo momento. Per questa ragione non abbiamo un forte focus direzionale. Da un punto di vista puramente aziendale, vediamo molte opportunità sia su nomi *value* che *growth*, laddove riteniamo che le stime possano essere "battute" e ci possa essere una solida motivazione di investimento.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,54%	4,74%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,42%	-18,73%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	6,07%	4,62%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe ( 0,00%)	1,03	0,38
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.



Marzo 2016

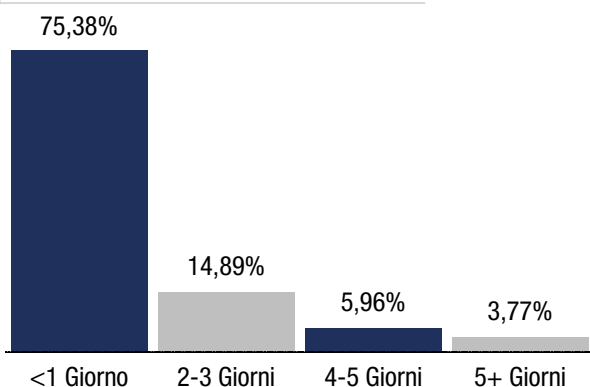
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	7,9%	Indici	-18,7%
Media	4,2%	Indici	-13,0%
Beni di consumo	4,1%	Indici	-5,9%
Industria	3,3%	Indici	-5,6%

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	2,6%	-7,3%	9,9%	-4,7%
Beni di consumo	6,9%	-11,4%	18,3%	-4,5%
Energia	1,7%	-2,7%	4,4%	-1,0%
Finanziari	4,7%	-10,4%	15,1%	-5,7%
Salute	13,6%	-5,8%	19,4%	7,8%
Industria	9,1%	-10,5%	19,5%	-1,4%
Materiali	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
Media	3,1%	-1,8%	5,0%	1,3%
Servizi di assistenza	3,9%	0,0%	3,9%	3,9%
Tecnologia	24,2%	-5,8%	30,0%	18,4%
Trasporti	1,5%	-1,5%	3,0%	0,0%
Utility	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>71,4%</b>	<b>-60,2%</b>	<b>131,6%</b>	<b>11,2%</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>	10,84%	26,32%	-5,61%	-20,38%	11,17%
<b>Gross</b>	42,21%	58,86%	10,19%	20,38%	131,64%
<b>Long</b>	26,52%	42,59%	2,29%	0,00%	71,40%
<b>Short</b>	-15,69%	-16,27%	-7,90%	-20,38%	-60,23%

**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

Marzo 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	121,29	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	121,46	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	119,08	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	121,69	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	123,51	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	103,66	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	119,63	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.