



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 2017

Marzo 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

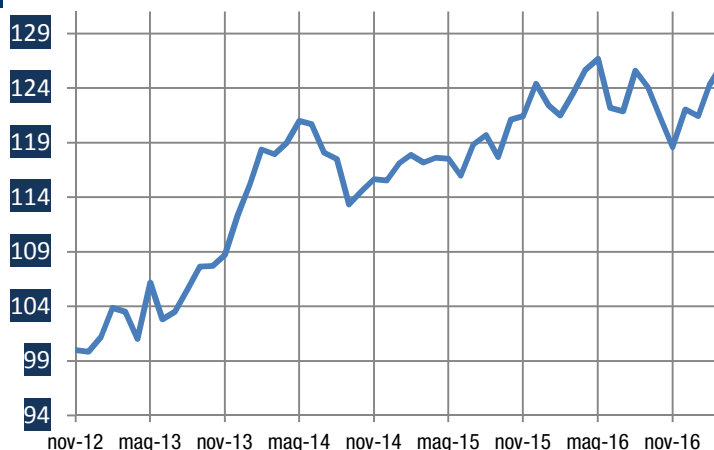
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 31 marzo 2017	€ 126,14
RENDIMENTO MENSILE	l marzo 2017	1,50%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,35%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dicembre 2012	26,14%
CAPITALE IN GESTIONE	l marzo 2017	€ 159.957.604

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il rendimento di HI Principia Fund è stato pari al +1,5% nel mese di marzo. I mercati azionari europei hanno registrato un'ottima performance mensile: il miglioramento degli utili societari e il minor rischio percepito relativamente alle elezioni francesi hanno contribuito a migliorare il sentiment di mercato.

Nella parte lunga del portafoglio troviamo le posizioni del Fondo che hanno maggiormente contribuito alla performance. Per fare un esempio, AMS, società svizzera che produce semiconduttori analogici che vengono utilizzati dai produttori di beni di consumo elettronici e da aziende industriali, ha generato ottimi profitti in marzo. Il gruppo ha in pipeline un portafoglio di nuovi e innovativi prodotti che consentirebbe di incrementare la penetrazione del mercato di riferimento, generando un consistente aumento delle vendite, anche in caso di modesta crescita del mercato dei prodotti finali. Ci aspettiamo dunque che l'incremento delle vendite porti ad una significativa crescita degli utili del gruppo e ad una buona espansione dei margini nei prossimi anni. I

plus di un'azienda come AMS sono stati meglio prezzati dal mercato nella prima parte del 2017, portando ad una risalita delle quotazioni del titolo.

Le posizioni del Fondo che hanno detratto performance, invece, si trovano nella parte ribassista del portafoglio. In particolare, i derivati su indici, utilizzati come copertura del lungo, hanno generato una performance mensile negativa a causa del forte rialzo degli indici sottostanti. Anche alcune posizioni corte su singoli titoli hanno registrato modeste perdite, a fronte del generale rialzo dei mercati.

Al momento il Fondo ha un'esposizione netta lunga di circa il 20%. Riteniamo che in Europa le attuali valutazioni di mercato siano ora ragionevolmente allineate alle attese sugli utili dei prossimi 12 mesi. Rimaniamo perciò focalizzati sulla ricerca di quelle società la cui performance può divergere dalle attuali previsioni di consenso: pensiamo che, al momento, si possano trovare simili opportunità sia nella parte lunga che in quella corta del portafoglio.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,51%	7,34%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,13%	16,51%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	2,26%	3,46%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	5,07%	7,47%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,85	0,56
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 2017

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	-0,52%	2,35%	1,50%										3,35%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%										6,39%
2016	FONDO	-1,58%	-0,77%	1,66%	1,74%	0,80%	-3,52%	-0,28%	3,05%	-1,20%	-2,27%	-2,19%	2,92%	-1,89%
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%	-0,69%	1,77%	-0,12%	7,83%	0,70%
2015	FONDO	1,37%	0,65%	-0,60%	0,39%	-0,09%	-1,33%	2,47%	0,73%	-1,70%	2,91%	0,27%	2,45%	7,68%
	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	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	26,14%	6,61%	
Eurostoxx 50	35,95%	14,68%	36,96%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,61%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,11%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	7,50%	Mid	33,72%	Large	58,78%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	2,22%	0,00%	2,22%	2,22%
Regno Unito	15,66%	-10,40%	26,06%	5,26%
Danimarca	0,00%	-1,49%	1,49%	-1,49%
Europa - index Futures	0,00%	-26,74%	26,74%	-26,74%
Francia	30,64%	-3,55%	34,19%	27,09%
Germania	15,19%	-4,01%	19,20%	11,17%
Italia	0,00%	-0,73%	0,73%	-0,73%
Olanda	2,79%	0,00%	2,79%	2,79%
Spagna	5,42%	0,00%	5,42%	5,42%
Svezia	0,00%	-2,22%	2,22%	-2,22%
Svizzera	6,81%	-3,37%	10,18%	3,44%
TOTALE	78,73%	-52,51%	131,25%	26,22%

Marzo 2017

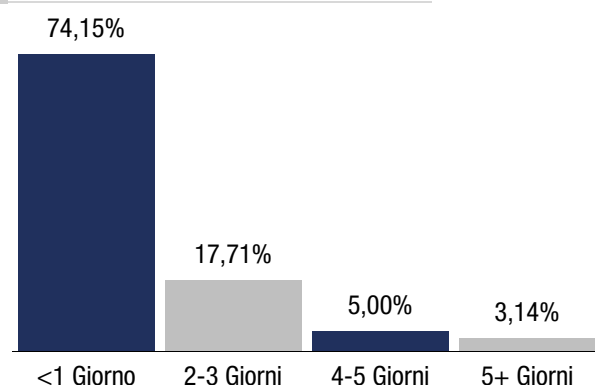
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	109,25%	127,62%	117,03%									
Long	65,73%	75,70%	65,46%									
Short	-43,52%	-51,93%	-51,58%									
Net	22,22%	23,77%	13,88%									

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,0%	-3,0%	3,0%	-3,0%
Beni di consumo	7,6%	-12,4%	20,0%	-4,9%
Energia	0,0%	-1,7%	1,7%	-1,7%
Finanziari	4,1%	-7,6%	11,6%	-3,5%
Salute	11,6%	-5,7%	17,3%	5,9%
Industria	5,7%	-10,9%	16,6%	-5,2%
Materiali	0,0%	-1,7%	1,7%	-1,7%
Media	4,9%	-1,5%	6,4%	3,4%
Servizi di assistenza	4,8%	0,0%	4,8%	4,8%
Tecnologia	25,1%	-3,7%	28,7%	21,4%
Trasporti	0,0%	-2,6%	2,6%	-2,6%
Utility	1,8%	-0,9%	2,7%	0,9%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	65,5%	-51,6%	117,0%	13,9%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
Net	-7,58%	32,50%	-1,07%	-9,98%	13,88%
Gross	38,76%	52,61%	7,18%	18,48%	117,03%
Long	15,59%	42,56%	3,06%	4,25%	65,46%
Short	-23,17%	-10,06%	-4,13%	-14,23%	-51,58%

Calcolata ipotizzando lo smobilizzo del 20% giornaliero della media di scambi degli ultimi 30 giorni

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 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (con HWM)

Allegato – Le classi

Marzo 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	123,13	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	124,60	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	120,19	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	124,01	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	126,14	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	107,19	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	121,46	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.