



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 Novembre 2014

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

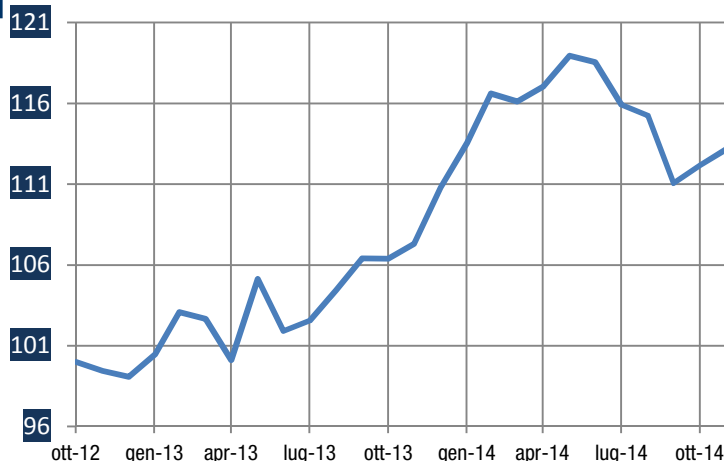
NAV	I 30 novembre 2014	€ 113,14
RENDIMENTO MENSILE	I novembre 2014	0,86%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,13%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I ottobre 2012	13,14%
CAPITALE IN GESTIONE	I novembre 2014	€ 155.779.369

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR FOF

COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha registrato una performance positiva dello 0,86% nel mese. Il mercato europeo ha segnato un netto recupero in assenza di ulteriori notizie macroeconomiche negative e sulle aspettative di nuovi stimoli monetari da parte della BCE durante il 2015. La performance del fondo è stata trainata dai guadagni sui nostri singoli titoli piuttosto che da una forte visione direzionale. Greencore è stato il titolo migliore nel mese di novembre. Si tratta di una società che produce cibi preconfezionati per venditori di generi alimentari in UK che sta sviluppando una partnership entusiasmante negli Stati Uniti con 7-11 e Starbucks. La crescita è dovuta all'aumento della quota di mercato ed al miglioramento dei margini negli Stati Uniti, che stanno compensando la riduzione dei margini nel Regno Unito. I buoni risultati economici conseguiti nel terzo trimestre e le stime sugli utili futuri pubblicate dal management confermano tale crescita. Abbiamo recentemente acquistato una posizione in Rheinmetall. La società si occupa di forniture nel settore automobilistico e di attrezzature per il settore difesa. Nel corso del 2014 il gruppo ha avuto diversi profit warning dovuti al rallentamento della divisione difesa. A seguito di un

ANDAMENTO DEL FONDO



confronto con il management, riteniamo che le notizie negative siano state ben comprese e prezzate nel titolo. Anche ipotizzando solo una modesta ripresa dei margini nel settore difesa, gli utili aziendali del gruppo dovrebbero sorprendere positivamente al rialzo. Il titolo ha contribuito positivamente alle performance del fondo.

I principali contributi negativi sono venuti da un basket di titoli e indici nella parte corte del portafoglio che, in assenza di notizie specifiche, hanno risentito del rialzo del mercato azionario.

Data l'accresciuta volatilità e il rallentamento dell'economia europea, manteniamo un posizionamento conservativo con un'esposizione lorda al di sotto del 100%. Questo protegge il fondo dai picchi di volatilità e ci consente di cogliere le opportunità presenti sul mercato. Il deleveraging iniziato nei mesi estivi ha generato un contesto fertile per l'attività di stock picking. Stiamo infatti trovando una serie di nomi interessanti che saranno in grado di mostrare un miglioramento dei fondamentali grazie a piani di ristrutturazione aziendale.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,10%	13,36%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,43%	5,32%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,46	0,91
Mese Migliore	5,04% (05 2013)	6,36% (07 2013)
Mese Peggior	-3,64% (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.

Novembre 2014

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	FONDO	2,52%	2,69%	-0,44%	0,79%	1,64%	-0,33%	-2,24%	-0,57%	-3,64%	1,01%	0,86%		2,13%
	Eurost 50	-3,06%	4,49%	0,39%	1,16%	1,44%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%	4,42%		4,57%
2013	FONDO	1,42%	2,59%	-0,41%	-2,49%	5,04%	-3,07%	0,64%	1,82%	1,89%	-0,03%	0,87%	3,23%	11,82%
	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											-0,56%	-0,37%	-0,93%
	Eurost 50											2,86%	2,36%	5,28%

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.

PERFORMANCE CUMULATA

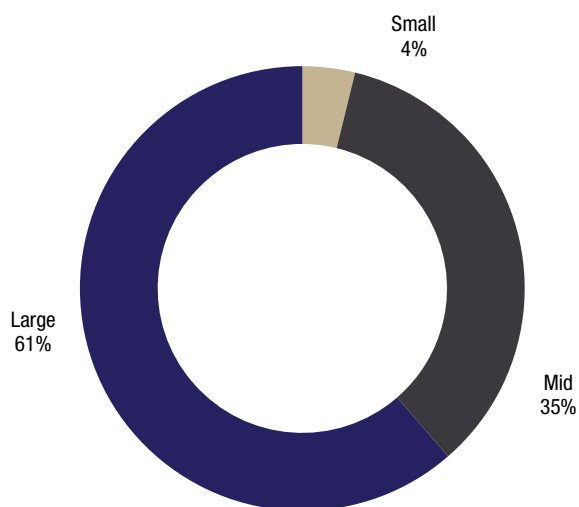
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	13,14%	7,06%	
Eurostoxx 50	29,85%	11,24%	16,06%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

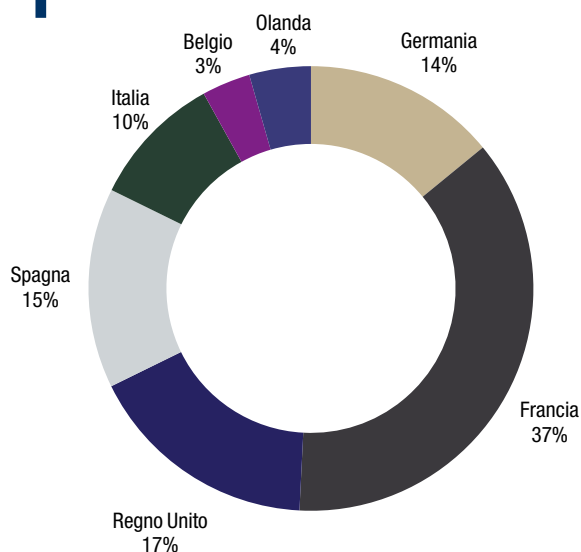
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,01%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,15%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

	2014	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		113,91%	121,93%	106,75%	120,65%	135,48%	91,22%	115,49%	95,30%	74,25%	91,48%	84,42%	
Long		65,93%	76,12%	63,00%	68,12%	67,88%	43,93%	66,78%	56,02%	48,36%	54,25%	45,58%	
Short		-47,98%	-45,81%	-43,75%	-52,53%	-67,61%	-47,29%	-48,72%	-39,27%	-25,89%	-37,24%	-38,84%	
Net		17,95%	30,31%	19,25%	15,59%	0,27%	-3,36%	18,06%	16,75%	22,47%	17,01%	6,74%	

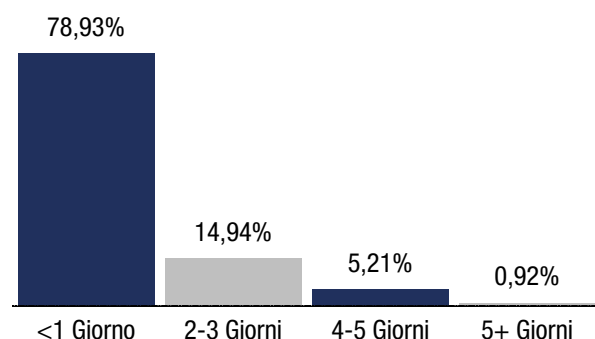
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	4,3%	INDICI	-14,9%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,6%	INDICI	-6,4%
INDUSTRIA	3,3%	INDICI	-4,9%
SERVIZI DI ASSISTENZA	3,2%	INDICI	-3,5%

ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	2,6%	-1,2%	3,8%	1,4%
BENI DI CONSUMO	8,3%	-6,7%	15,0%	1,5%
ENERGIA	0,0%	-1,3%	1,3%	-1,3%
FINANZIARI	5,2%	-11,0%	16,2%	-5,8%
SALUTE	6,4%	-2,7%	9,1%	3,8%
INDUSTRIA	7,8%	-5,7%	13,6%	2,1%
MATERIALI	0,0%	-2,2%	2,2%	-2,2%
MEDIA	2,1%	-1,1%	3,3%	1,0%
SERVIZI DI ASSISTENZA	6,8%	0,0%	6,8%	6,8%
TECNOLOGIA	4,3%	-2,7%	7,0%	1,5%
TRASPORTI	2,0%	-2,5%	4,6%	-0,5%
UTILITY	0,0%	-1,5%	1,5%	-1,5%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	45,6%	-38,8%	84,4%	6,7%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	-3,73%	20,67%	-1,73%	-8,47%	6,74%
GROSS	23,59%	36,51%	8,25%	16,06%	84,42%
LONG	9,93%	28,59%	3,26%	3,80%	45,58%
SHORT	-13,66%	-7,92%	-4,99%	-12,27%	-38,84%

Investimento minimo	10.000 classe R-DM - 500.000 classe I
Banca Depositaria	JP Morgan Bank (Ireland) Plc
Commissione di performance	20% (con High Water Mark)
Commissione 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)
Trattamento fiscale	26%

Allegato – Le classi

Novembre 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	114,71	0,86%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	114,37	0,88%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	113,97	0,85%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	114,52	0,89%	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	115,64	0,93%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	96,49	0,94%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	113,14	0,86%	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.