



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 2015

Novembre 2015

POLITICA DI INVESTIMENTO

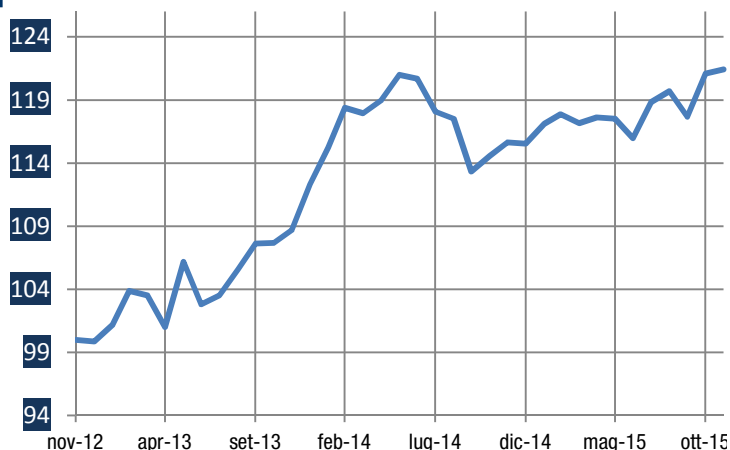
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 30 novembre 2015	€ 121,43
RENDIMENTO MENSILE	I novembre 2015	0,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,11%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	21,43%
CAPITALE IN GESTIONE	I novembre 2015	€ 140.646.344

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo è stato abbastanza stabile in novembre. Il mercato azionario europeo continua il suo recupero dai minimi supportato dalle aspettative di un nuovo QE e dalla attività di M&A. I risultati societari del terzo trimestre sono stati misti e il totale delle aziende che hanno sovraperformato è stato ampiamente bilanciato da quelle che hanno deluso le attese.

Le migliori performance sono state ottenute dalla parte lunga del portafoglio. In particolare segnaliamo la buona performance di Technicolor, che ha portato a termine con successo un aumento di capitale all'inizio del mese. Ora il gruppo è nella posizione di poter generare una buona crescita degli EBITDA nei prossimi anni, sia attraverso la realizzazione di una crescita organica che con l'integrazione delle nuove acquisizioni. Anche UDG Healthcare ha performato bene riportando buone trimestrali e supportata dalle aspettative di crescita tramite acquisizioni strategiche nel 2016. La società fornisce supporto all'industria sanitaria tramite servizi di comunicazione e soluzioni di packaging. Entrambe queste aree realizzeranno una crescita organica in un'industria in evoluzione. UDG è dunque ben posizionata per trarre beneficio da questi trend.

Le performance negative sono state generate da due posizioni lunghe nel settore *healthcare* nel Regno Unito. Cambian Group fornisce servizi di supporto ai malati mentali. Il gruppo ha recentemente annunciato che non riusciranno a mantenere i tassi di crescita che erano stati

previsti, a causa di problemi temporanei di personale nella gestione dei loro servizi. A nostro avviso questi problemi non sono strutturali e riteniamo che, a fronte di capex in riduzione, i flussi di cassa saranno attraenti nel medio termine. Anche le quotazioni di Spire Healthcare sono scese nel mese. Questa società gestisce ospedali privati con specializzazione ortopedica nel Regno Unito, ma di recente il servizio sanitario nazionale (NHS) ha ridotto i servizi in outsourcing a società private. Tuttavia si tratta anche in questo caso di una situazione temporanea: di fatto la lista di attesa per questo tipo di servizi sta crescendo e sta generando una significativa domanda inesausta per servizi privati. Abbiamo dunque mantenuto entrambe le posizioni.

Continuiamo a ritenere che i tassi di interesse in Europa rimarranno molto bassi a lungo, nonostante le discussioni sulle future possibili manovre di restrizione monetaria. Inoltre non ci aspettiamo sorprese positive sulla crescita del Continente, dato l'alto livello di indebitamento. Rimaniamo perciò focalizzati su singole opportunità di investimento che hanno la possibilità di performare bene per motivazione specifiche inerenti alle società; allo stesso tempo continuiamo a vagliare la possibilità di aprire posizioni corte su quei nomi verso cui si sono generate aspettative ottimistiche sulla base di attese di una forte ripresa economica. In questo momento riteniamo che la parte lunga del nostro portafoglio abbia un potenziale di crescita superiore alla media di mercato e siamo fiduciosi di poter generare rendimenti positivi e decorrelati nel 2016.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,69%	10,84%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,01%	7,86%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,89	0,71
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.

Novembre 2015

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015	FONDO	1,37%	0,65%	-0,60%	0,39%	-0,09%	-1,33%	2,47%	0,73%	-1,70%	2,91%	0,27%		5,11%
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%	-5,17%	10,24%	2,58%		11,44%
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

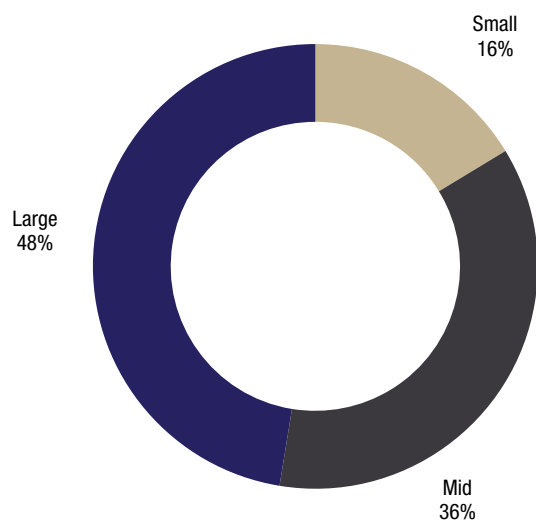
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	21,43%	6,42%	
Eurostoxx 50	36,16%	14,70%	31,64%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

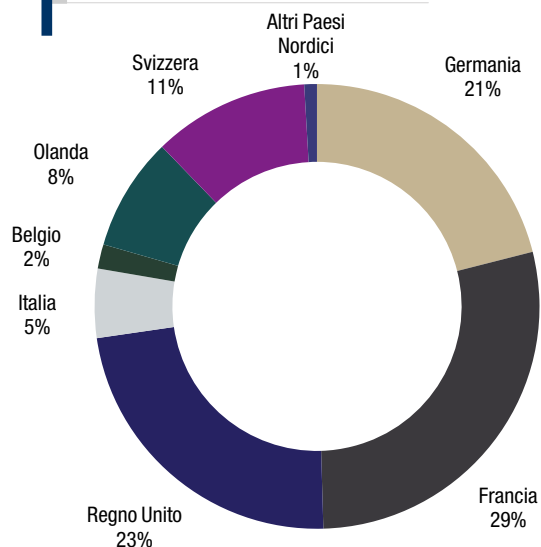
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,47%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,20%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



ESPOSIZIONE PER PAESE



EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

	2015	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		90,85%	105,99%	118,88%	130,21%	142,58%	128,16%	130,00%	135,34%	140,42%	140,45%	135,50%	
Long		55,21%	59,40%	73,04%	81,66%	86,82%	80,42%	80,74%	92,05%	83,05%	85,81%	83,15%	
Short		-35,64%	-46,59%	-45,84%	-48,55%	-55,76%	-47,74%	-49,26%	-43,28%	-57,36%	-54,64%	-52,35%	
Net		19,58%	12,81%	27,20%	33,11%	31,06%	32,67%	31,48%	48,77%	25,69%	31,18%	30,81%	

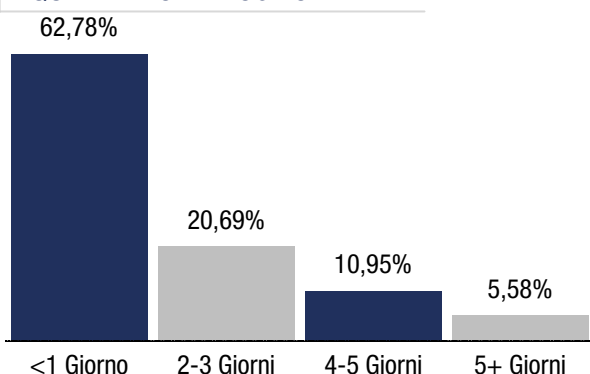
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	8,9%	Indici	-17,7%
Tecnologia	5,4%	Indici	-7,0%
Tecnologia	4,5%	Indici	-5,1%
Salute	4,2%	Indici	-5,0%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,0%	-1,7%	1,7%	-1,7%
Beni di consumo	2,4%	-15,1%	17,4%	-12,7%
Energia	0,0%	-1,4%	1,4%	-1,4%
Finanziari	3,7%	-8,9%	12,6%	-5,1%
Salute	18,3%	-12,5%	30,7%	5,8%
Industria	13,7%	-6,0%	19,7%	7,6%
Materiali	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
Media	2,5%	-2,6%	5,1%	0,0%
Servizi di assistenza	6,1%	0,0%	6,1%	6,1%
Tecnologia	34,1%	-1,6%	35,7%	32,6%
Trasporti	2,4%	-1,3%	3,8%	1,1%
Utility	0,0%	-0,5%	0,5%	-0,5%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	83,2%	-52,3%	135,5%	30,8%

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
Net	7,84%	38,40%	1,21%	-16,64%	30,81%
Gross	32,26%	71,86%	14,74%	16,64%	135,50%
Long	20,05%	55,13%	7,98%	0,00%	83,15%
Short	-12,21%	-16,73%	-6,77%	-16,64%	-52,34%

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

Novembre 2015

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	119,47	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,40	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	117,47	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	119,86	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,43	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	101,43	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,84	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.