



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 2016

Novembre 2016

POLITICA DI INVESTIMENTO

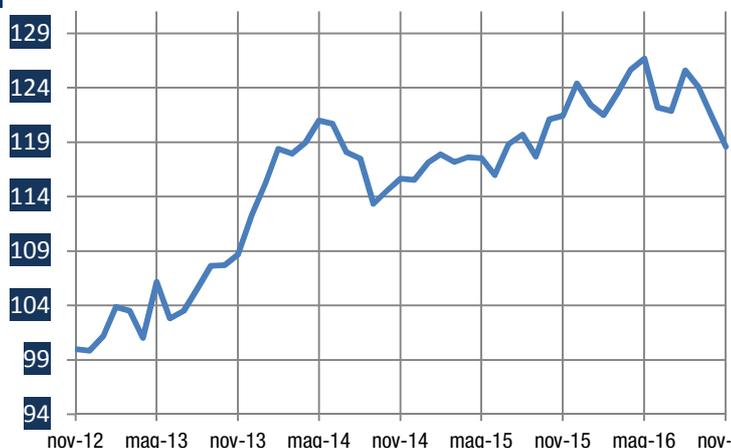
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 30 novembre 2016	€ 118,59
RENDIMENTO MENSILE	I novembre 2016	-2,19%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,67%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	18,59%
CAPITALE IN GESTIONE	I novembre 2016	€ 167.099.695

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

La performance mensile del Fondo è stata -2%, a causa della debolezza che ha caratterizzato alcune delle posizioni lunghe in portafoglio. La caratteristica concentrazione del Fondo porta ad un basso livello di correlazione con l'ambiente macro e il mercato europeo ma può anche portare ad un drawdown, se diverse posizioni lunghe si deprezzano contemporaneamente.

In novembre Technicolor è stato il peggior performer. La società è attiva nel settore media a livello globale, includendo la produzione di set-top box, di effetti visivi cinematografici e brevetti su varie tecnologie. L'andamento della divisione dei set-top box, conosciuta come "Connected Home", è quella che impatta maggiormente sul sentiment degli investitori. Gli emittenti media nel mondo sono in competizione con i nuovi player di mercato come Netflix, e necessiteranno di nuovi investimenti in hardware per migliorare l'offerta agli spettatori. Sotto questo aspetto Technicolor è ben posizionata. I risultati del terzo trimestre sono stati tuttavia deludenti per questa divisione e la crescita è stata negativa. Dopo aver parlato con il management, ci siamo resi conto che si sono verificati alcuni problemi temporanei che hanno avuto un impatto negativo su questo trimestre, come ad esempio una carenza di componenti, ma crediamo che in futuro questa divisione sarà caratterizzata da un forte tasso di crescita. Questa valutazione è supportata anche dalle commesse che

la società ha già firmato, e che implicano chiaramente una ripresa dell'attività futura. Considerando anche le sinergie che il gruppo potrà realizzare tramite l'integrazione di un'acquisizione fatta 12 mesi fa, riteniamo che sarà nuovamente in grado di generare utili che renderanno l'azione attraente. Dopo il recente deprezzamento, la valutazione è ora molto interessante con un tasso di rendimento dei flussi di cassa al 15%: anche aggiustandolo per il premio al rischio questo rendimento è molto attraente. Per ciò abbiamo mantenuto la nostra posizione nonostante la recente performance e l'abbiamo anzi incrementata nelle fasi di debolezza successive.

I contributi positivi, invece, sono stati generati dalle posizioni lunghe su nomi tecnologici e dalla gestione della posizione sui futures dell'Eurostoxx. Questi guadagni non sono stati però sufficienti a compensare le perdite generate altrove.

Dopo la pubblicazione delle trimestrali abbiamo rivisto le nostre supposizioni in merito ai nomi lunghi e corti in portafoglio. In seguito alla deludente performance del Fondo degli ultimi tre mesi, riteniamo ora che il potenziale rialzista della parte lunga del book sia notevole, sulla base di ragioni specifiche alle singole posizioni. A volte occorre essere pazienti per vedere realizzate le proprie aspettative e rimaniamo fiduciosi di raggiungere il nostro obiettivo di lungo termine nonostante le recenti perdite.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	4,35%	4,33%
Rendimento ultimi 12 mesi	-2,34%	-12,97%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	2,95%	-0,38%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,67	0,36
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 2016

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	FONDO	-1,58%	-0,77%	1,66%	1,74%	0,80%	-3,52%	-0,28%	3,05%	-1,20%	-2,27%	-2,19%		-4,67%
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%	-0,69%	1,77%	-0,12%		-6,61%
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	18,59%	6,66%	
Eurostoxx 50	18,50%	14,55%	32,30%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,91%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,28%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	12,09%	Mid	43,81%	Large	44,10%
-------	--------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	6,14%	0,00%	6,14%	6,14%
Regno Unito	15,79%	-2,61%	18,40%	13,18%
Europa - index Futures	0,00%	-24,17%	24,17%	-24,17%
Francia	29,46%	-2,27%	31,73%	27,19%
Germania	5,10%	-1,57%	6,67%	3,53%
Svizzera	2,05%	-0,83%	2,88%	1,21%
TOTALE	58,53%	-31,46%	89,99%	27,07%

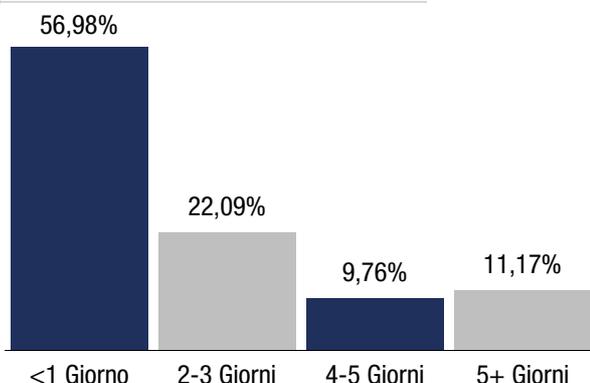
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	118,61%	112,08%	131,64%	146,90%	140,47%	129,42%	131,64%	107,63%	134,59%	133,83%	80,02%	
Long	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%	82,59%	69,14%	74,69%	63,83%	81,18%	73,65%	48,89%	
Short	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%	-57,87%	-60,29%	-56,95%	-43,80%	-53,41%	-60,17%	-31,13%	
Net	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%	24,72%	8,85%	17,74%	20,02%	27,77%	13,48%	17,76%	

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,0%	-1,6%	1,6%	-1,6%
Beni di consumo	3,4%	-7,0%	10,4%	-3,6%
Energia	0,0%	-1,4%	1,4%	-1,4%
Finanziari	0,0%	-5,5%	5,5%	-5,5%
Salute	4,9%	-2,3%	7,2%	2,6%
Industria	5,6%	-7,2%	12,9%	-1,6%
Materiali	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
Media	7,2%	-0,8%	8,0%	6,4%
Servizi di assistenza	3,3%	-0,1%	3,4%	3,2%
Tecnologia	23,3%	-2,3%	25,5%	21,0%
Trasporti	1,1%	-1,6%	2,8%	-0,5%
Utility	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	48,9%	-31,1%	80,0%	17,8%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
Net	1,39%	21,51%	3,37%	-8,51%	17,76%
Gross	25,69%	33,08%	9,65%	11,60%	80,02%
Long	13,54%	27,29%	6,51%	1,54%	48,89%
Short	-12,15%	-5,79%	-3,14%	-10,05%	-31,13%

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

Novembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,89	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	117,19	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	113,28	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,64	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	118,59	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	100,55	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,32	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.