



## 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 Ottobre 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

<b>NAV</b>	31 ottobre 2014	<b>€ 112,18</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	ottobre 2014	<b>1,01%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,26%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	ottobre 2012	<b>12,18%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	ottobre 2014	<b>€ 160.912.089</b>

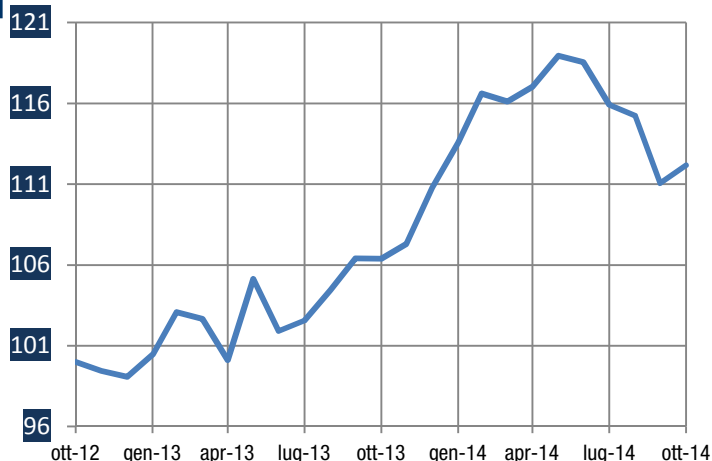
## COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha registrato una performance positiva del 1% nel mese. Ottobre è stato un mese volatile nei mercati azionari europei dove hanno prevalso fra gli investitori i timori di un lento declino verso la stagnazione in Europa.

Entrando in ottobre, abbiamo mantenuto una bassa esposizione lorda e livelli di liquidità elevati sia per limitare l'impatto della volatilità sul NAV, sia per permetterci di sfruttare le opportunità durante la debolezza del mercato.

I contributi positivi nel corso del mese derivano dal portafoglio lungo, nonostante l'andamento negativo del mercato. La migliore performance del portafoglio è stata registrata da Montupet, un fornitore automobilistico con sede in Francia. L'azienda ha un forte portafoglio ordini, che sta crescendo, ed è chiaramente un leader in questo settore. Ciò ci consente di prevedere una significativa crescita nella redditività del business, nonostante un mercato automobilistico abbastanza debole. Nel corso del mese il management ha indicato l'apertura verso l'eventuale messa in vendita della società. Edenred, titolo che abbiamo evidenziato già precedentemente, ha rappresentato

## ANDAMENTO DEL FONDO



un altro buon contributo nel mese. Le difficoltà in Brasile hanno offerto un'interessante finestra di investimento in un caso di crescita potenzialmente importante, guidato dai cambiamenti strutturali nel mercato del lavoro.

I contributi negativi sono dipesi da alcuni nomi lunghi. Maurel et Prom ha corretto a causa della discesa del prezzo del petrolio. L'azienda si occupa di esplorazione e produzione e possiede assets in grado di generare molta liquidità. Sul titolo ci attendevamo eventuali operazioni di finanza straordinaria che non sono di fatto avvenute. Anche Soitec è tra i contributori negativi alla performance a causa di una riduzione dell'appetito per le aziende ad alto rischio.

Riteniamo che sia improbabile che l'Europa vedrà una forte ripresa economica nel 2015. Nonostante i titoli ciclici europei siano scesi, crediamo che solamente relativamente pochi di essi siano candidati per la parte lunga del portafoglio. Siamo invece concentrati su aziende in cui crediamo che vi sia una forte componente strutturale alla crescita.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,92%	11,51%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,45%	1,48%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,42	0,77
Mese Migliore	5,04% (05 2013)	6,36% (07 2013)
Mese Peggior	-3,64% (09 2014)	-6,03% (06 2013)

Ottobre 2014

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	<b>FONDO</b>	<b>2,52%</b>	<b>2,69%</b>	<b>-0,44%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,64%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-2,24%</b>	<b>-0,57%</b>	<b>-3,64%</b>	<b>1,01%</b>			<b>1,26%</b>
	Eurost 50	-3,06%	4,49%	0,39%	1,16%	1,44%	-0,50%	-3,49%	1,83%	1,68%	-3,49%			0,14%
2013	<b>FONDO</b>	<b>1,42%</b>	<b>2,59%</b>	<b>-0,41%</b>	<b>-2,49%</b>	<b>5,04%</b>	<b>-3,07%</b>	<b>0,64%</b>	<b>1,82%</b>	<b>1,89%</b>	<b>-0,03%</b>	<b>0,87%</b>	<b>3,23%</b>	<b>11,82%</b>
	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	<b>FONDO</b>											<b>-0,56%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>-0,93%</b>
	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

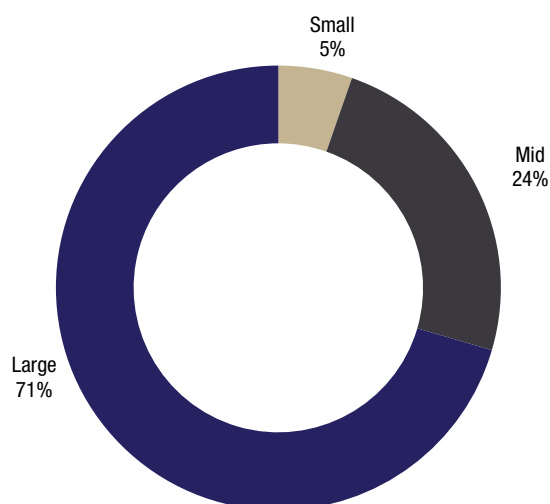
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELATION
HI Principia Fund	12,18%	7,21%	
Eurostoxx 50	24,35%	11,22%	15,69%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

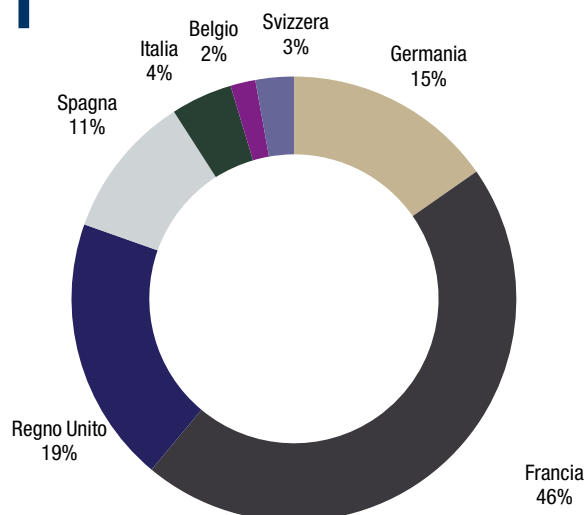
## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,59%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,58%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE



## ESPOSIZIONE PER PAESE



## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI

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

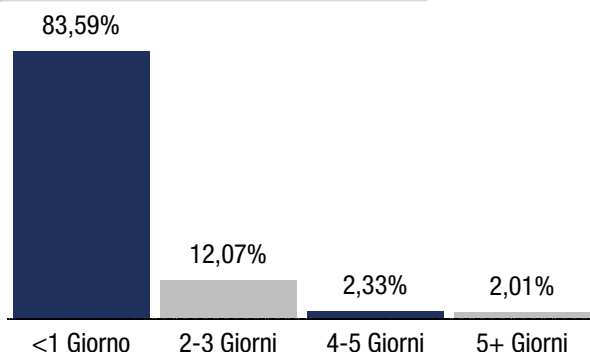
## ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	4,9%	INDICI	-17,4%
FINANZIARI	4,1%	INDICI	-13,6%
BENI DI CONSUMO	4,0%	FINANZIARI	-1,6%
BENI DI CONSUMO	3,8%	SERVIZI DI ASSISTENZA	-1,4%

## ESPOSIZIONE PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-2,0%	2,0%	-2,0%
BENI DI CONSUMO	10,4%	-5,1%	15,5%	5,3%
ENERGIA	1,3%	-2,3%	3,7%	-1,0%
FINANZIARI	8,9%	-10,8%	19,7%	-1,9%
SALUTE	7,7%	-4,0%	11,6%	3,7%
INDUSTRIA	8,5%	-5,7%	14,2%	2,9%
MATERIALI	0,0%	-0,3%	0,3%	-0,3%
MEDIA	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
SERVIZI DI ASSISTENZA	5,6%	-1,4%	7,0%	4,2%
TECNOLOGIA	11,8%	-2,7%	14,6%	9,1%
TRASPORTI	0,0%	-0,6%	0,6%	-0,6%
UTILITY	0,0%	-1,2%	1,2%	-1,2%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>54,2%</b>	<b>-37,2%</b>	<b>91,5%</b>	<b>17,0%</b>

## LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	
<b>NET</b>	-0,04%	26,75%	-0,32%	-9,38%	0,1701
<b>GROSS</b>	24,70%	40,44%	9,92%	16,42%	0,9148
<b>LONG</b>	12,33%	33,59%	4,80%	3,52%	0,5425
<b>SHORT</b>	-12,37%	-6,84%	-5,12%	-12,90%	-0,3724

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

Ottobre 2014



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	PERF. MENSILE	PERF. YTD 2014	PERF. D. PARTENZA	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	113,73	1,00%	1,24%	13,73%	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	113,37	0,94%	1,19%	13,37%	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	113,01	1,01%	0,97%	13,01%	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	113,51	1,05%	1,63%	13,51%	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND USD I	14/10/2013	IE00BCZNX06	105,66	1,05%	1,60%	5,66%	HIPFUSI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	114,57	1,09%	1,99%	14,57%	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	95,59	1,09%	-4,41%	-4,41%	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	112,18	1,01%	1,26%	12,18%	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](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.