



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 2015

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 ottobre 2015	€ 121,10
RENDIMENTO MENSILE	I ottobre 2015	2,91%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,82%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	21,10%
CAPITALE IN GESTIONE	I ottobre 2015	€ 134.721.097

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il NAV di HI Principia Fund è salito del 2,91% nel mese di ottobre. I mercati azionari europei sono stati molto positivi sull'effetto combinato del venir meno dei timori di rallentamento della crescita globale e di fiducia nella volontà delle Banche Centrali di agire in sostegno allo scenario attuale.

Per quanto riguarda i contributi positivi di ottobre, sia Ubisoft che Wirecard hanno performato bene. Ubisoft è un operatore leader nello sviluppo di giochi per console. Il gruppo ha attirato l'interesse di molte aziende grazie alla attraente *pipeline* di nuovi titoli ed al fatto che opera in un settore in continua crescita. L'azione ha performato bene nel corso del mese anche sostenuta dall'intervento sul mercato di Vivendi che ha cominciato ad acquistare una quota nel gruppo. Noi abbiamo deciso di ridurre la nostra esposizione prendendo profitto nella fase di rialzo del titolo. Wirecard è leader nel settore dei pagamenti elettronici. Il gruppo si è espanso geograficamente ed è ora operativo in Asia con programmi di ulteriore internazionalizzazione in altre regioni. Ci aspettiamo che mantenga un tasso di crescita del 20%, dati gli attuali

trend del mercato. La società ha un bilancio solido che ha utilizzato per acquisire player minori consolidandoli all'interno del gruppo.

Data la robustezza del mercato, i principali contributi negativi sono stati generati dalle nostre posizioni sui futures: i corti sull'Eurostoxx e sul FTSE hanno infatti registrato delle perdite. Anche la nostra esposizione su AMS in Svizzera ha impattato negativamente sulla performance: il gruppo ha rilasciato una guidance negativa sul quarto trimestre a causa di un mercato diventato progressivamente più difficile per gli smartphones. Abbiamo dunque chiuso la nostra posizione in seguito all'annuncio dell'outlook per l'ultimo trimestre dell'anno.

Per concludere, ci aspettiamo che l'azione delle Banche Centrali continui a sostenere un modesto *rally* sulla fine dell'anno e dunque, per quel che riguarda il nostro book azionario, continuiamo a ritenere che i titoli che abbiamo in portafoglio abbiano valore e un ottimo potenziale di crescita; giudizio confortato dai recenti incontri che abbiamo avuto direttamente con le società.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,78%	10,20%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,70%	9,79%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,89	0,66
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.

Ottobre 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%			4,82%
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%	-5,17%	10,24%			8,64%
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

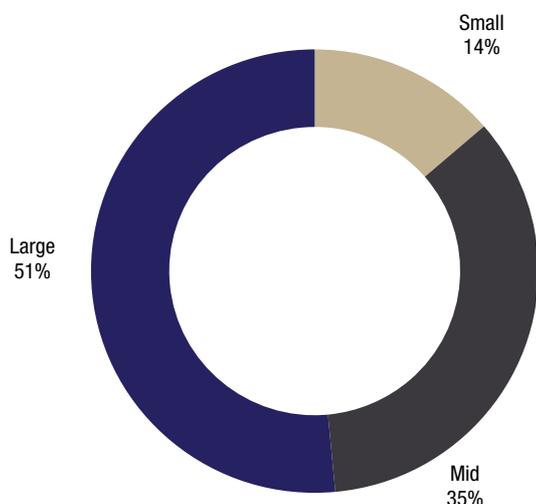
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	21,10%	6,51%	
Eurostoxx 50	32,73%	14,88%	31,89%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

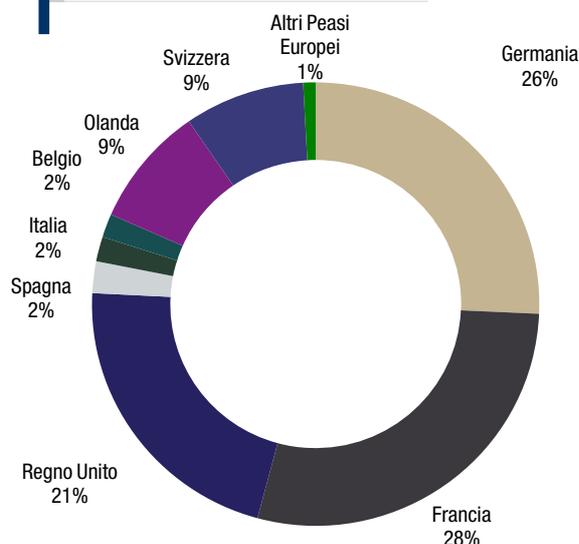
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	7,24%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-4,33%
------------------------	-------	------------------------	--------

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%		
Long	55,21%	59,40%	73,04%	81,66%	86,82%	80,42%	80,74%	92,05%	83,05%	85,81%		
Short	-35,64%	-46,59%	-45,84%	-48,55%	-55,76%	-47,74%	-49,26%	-43,28%	-57,36%	-54,64%		
Net	19,58%	12,81%	27,20%	33,11%	31,06%	32,67%	31,48%	48,77%	25,69%	31,18%		

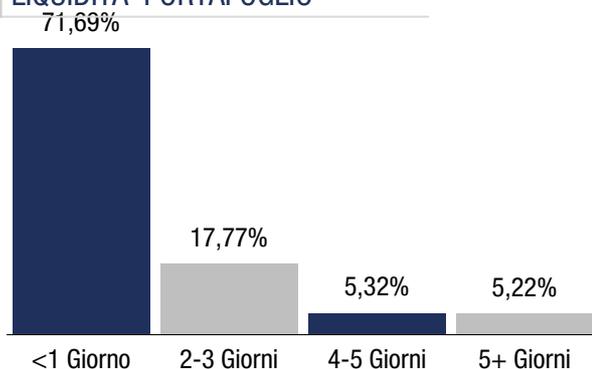
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	7,4%	Indici	-23,0%
Tecnologia	6,2%	Indici	-5,3%
Tecnologia	5,2%	Indici	-4,6%
Salute	4,4%	Indici	-3,8%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	1,6%	-2,0%	3,6%	-0,4%
Beni di consumo	6,6%	-7,6%	14,2%	-0,9%
Energia	0,0%	-4,0%	4,0%	-4,0%
Finanziari	4,6%	-7,4%	12,0%	-2,9%
Salute	22,5%	-10,5%	32,9%	12,0%
Industria	13,4%	-9,5%	23,0%	3,9%
Materiali	0,0%	-3,5%	3,5%	-3,5%
Media	2,1%	-2,9%	5,0%	-0,8%
Servizi di assistenza	5,8%	-3,3%	9,1%	2,5%
Tecnologia	27,0%	-1,8%	28,8%	25,2%
Trasporti	2,2%	-1,6%	3,8%	0,6%
Utility	0,0%	-0,5%	0,5%	-0,5%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	85,8%	-54,6%	140,5%	31,2%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
Net	-3,81%	47,56%	2,70%	-15,27%	31,18%
Gross	35,56%	68,85%	16,67%	19,37%	140,45%
Long	15,87%	58,21%	9,69%	2,05%	85,81%
Short	-19,69%	-10,64%	-6,98%	-17,32%	-54,64%

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

Ottobre 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	119,12	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,07	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	117,21	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	119,48	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,10	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	101,12	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,49	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.