



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 Settembre 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 | 30 settembre 2015 € 117,67

RENDIMENTO MENSILE | settembre 2015 -1,70%

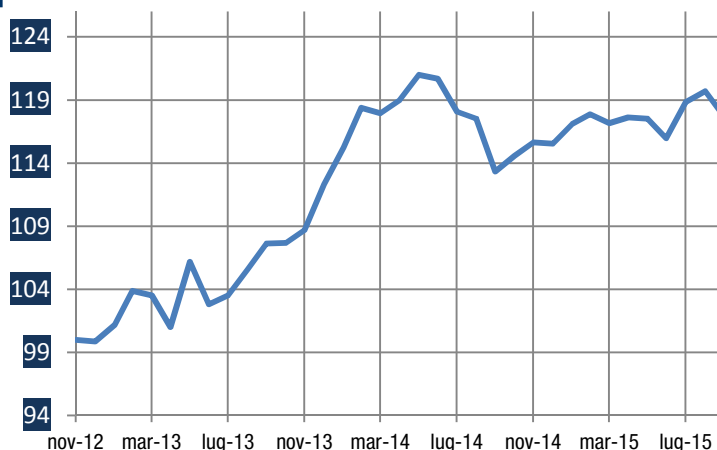
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO 1,85%

RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dicembre 2012 17,67%

CAPITALE IN GESTIONE | settembre 2015 € 129.300.328

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

La performance del fondo di settembre è stata di -1,7%, a causa di un difficile contesto azionario in Europa. In seguito alla forte correzione di agosto abbiamo incrementato alcune delle nostre posizioni lunghe laddove i livelli di rischio/rendimento apparivano sufficientemente interessanti. Tuttavia la continua debolezza del mercato unita alla contestuale fase di *deleveraging* ha portato ad un'ulteriore discesa delle quotazioni.

I mercati azionari Europei al momento scontano uno scenario difficile anche per il 2016 a causa delle difficoltà in Cina. E' evidente che alcuni settori dell'economia cinese in fase di rallentamento, come ad esempio il comparto dell'acciaio, manifestano un eccesso di capacità produttiva. Tuttavia il lato consumi registra ancora dati di crescita. Riteniamo dunque che la crescita complessiva certamente rallenterà, ma senza collassare. Nel mondo occidentale, invece, ci attendiamo tassi di crescita simili a quelli realizzati nel 2015. Il crollo dei prezzi petroliferi avrà l'effetto di una riduzione nel livello di tassazione sui consumatori finali e in questo scenario pensiamo che le azioni europee che prezzano intorno a 12x gli utili, siano interessanti.

I migliori contributi del mese sono stati dunque generati dai *futures* sugli indici e da alcune singole posizioni corte; le maggiori perdite, invece, sono state causate dalle posizioni lunghe. In particolare, Edenred e Technicolor non hanno performato bene. Edenred opera in un settore di alta qualità e presenta solidi flussi di cassa, tuttavia la sua esposizione al Brasile ha causato una notevole discesa nelle quotazioni. Technicolor invece ha sofferto dall'acquisizione di un'azienda inglese che ha dovuto finanziare con un aumento di capitale e, dato che ci sarà un'extra liquidità sulle azioni, il loro prezzo ne è stato impattato negativamente. Nonostante ciò rimaniamo positivi sui fondamentali di entrambe le società.

Riteniamo che il nostro book di posizioni lunghe abbia un potenziale di crescita di circa il 50% nei prossimi 2 anni, a fronte di un modesto ribasso atteso dalle posizioni corte. Ci aspettiamo perciò che i nomi selezionati cominceranno a performare non appena i temi macro globali perderanno il primo piano.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,91%	6,77%
Rendimento ultimi 12 mesi	3,83%	-3,88%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (1,0%)	0,77	0,47
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	7,39% (02 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.

Settembre 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%				1,85%
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%	5,15%	-9,19%	-5,17%				-1,45%
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

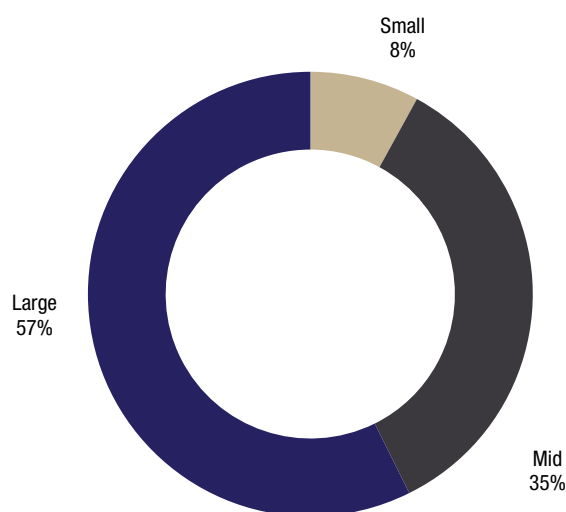
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	17,67%	6,45%	
Eurostoxx 50	20,40%	13,98%	26,20%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

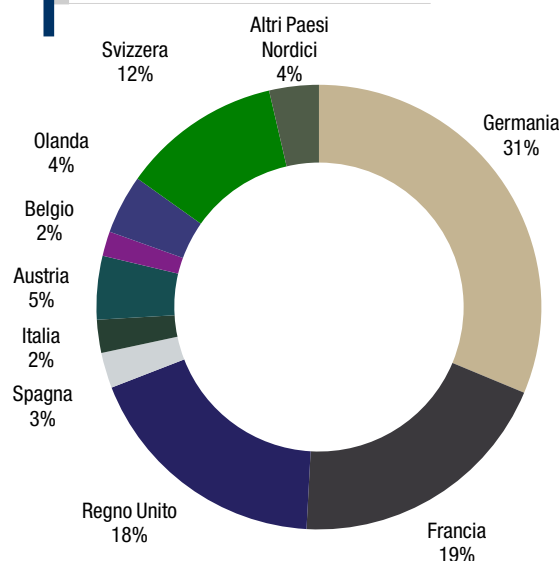
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-3,63%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,93%
------------------------	--------	------------------------	-------

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

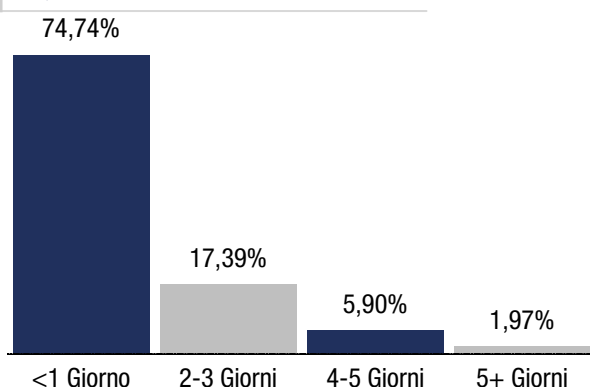
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

Posizioni lunghe	Peso in % del NAV	Posizioni corte	Peso in % del NAV
Tecnologia	7,3%	Indici	-22,4%
Tecnologia	7,2%	Indici	-7,6%
Tecnologia	5,1%	Indici	-5,2%
Salute	4,6%	Indici	-4,8%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	4,9%	-2,1%	7,0%	2,8%
Beni di consumo	10,1%	-10,0%	20,1%	0,1%
Energia	0,0%	-2,2%	2,2%	-2,2%
Finanziari	4,6%	-9,4%	14,0%	-4,8%
Salute	12,7%	-8,5%	21,2%	4,3%
Industria	14,3%	-12,0%	26,3%	2,3%
Materiali	1,7%	-1,1%	2,9%	0,6%
Media	0,0%	-3,5%	3,5%	-3,5%
Servizi di assistenza	3,0%	-3,3%	6,2%	-0,3%
Tecnologia	27,0%	-2,6%	29,6%	24,4%
Trasporti	4,8%	-1,8%	6,5%	3,0%
Utility	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	83,1%	-57,4%	140,4%	25,7%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
Net	-7,70%	54,18%	-3,84%	-16,96%	25,69%
Gross	28,87%	75,49%	12,08%	23,97%	140,42%
Long	10,59%	64,84%	4,12%	3,51%	83,05%
Short	-18,29%	-10,65%	-7,96%	-20,46%	-57,36%

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

Settembre 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,75	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	115,71	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	113,97	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,04	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	117,67	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	98,47	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,16	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.