



## 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 2016

### POLITICA DI INVESTIMENTO

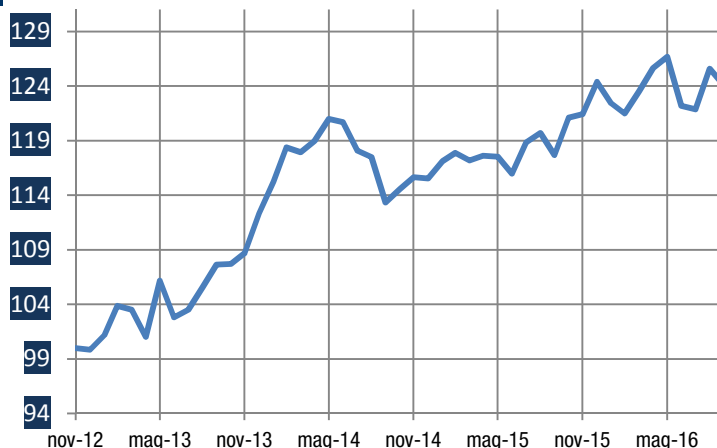
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

### RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 30 settembre 2016	<b>€ 124,07</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I settembre 2016	<b>-1,20%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-0,27%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>24,07%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I settembre 2016	<b>€ 180.541.604</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

### ANDAMENTO DEL FONDO



### COMMENTO DEL MESE

Nel mese di settembre la performance di HI Principia Fund è stata di -1,20%. A fronte di una modesta correzione dell'indice europeo, il fondo ha sofferto su alcune posizioni nella parte lunga del book.

Korian, in particolare, ha perso il 10% nell'ultimo mese. La società possiede case di cura in Francia e in Germania ed ha buone prospettive di crescita di lungo termine, tuttavia, nel corso del loro capital markets day, hanno comunicato dei target deludenti per gli investitori. Dopo aver discusso con il management, riteniamo che questi target siano particolarmente conservativi e che l'azione in questo momento sia attraente.

In aggiunta a questo, anche alcune delle nostre posizioni lunghe in titoli tecnologici si sono deprezzate dopo i buoni risultati di agosto: abbiamo però nuovamente valutato i singoli casi di investimento e riteniamo che ognuno di essi abbia dei solidi fondamentali.

Tra i contributi positivi vogliamo menzionare Aryzta che ha avuto un'ottima performance nel corso del mese. La società fornisce prodotti da forno a rivenditori al dettaglio negli USA e in Europa e, dopo una fase di pesante ristrutturazione, il gruppo ora sta ottenendo migliori risultati unitamente ad una buona capacità di generare flussi di cassa. Avevamo investito in questo titolo all'inizio dell'anno, ritenendo che il mercato stesse eccessivamente penalizzando il gruppo e convinti che non ci fosse la necessità di nuovi aumenti di capitale. Queste condizioni hanno favorito un buon rimbalzo del titolo.

In seguito al recente storno del mercato e del Fondo, riteniamo che ci sia un buon potenziale di rialzo dei nostri target di prezzo in un orizzonte di medio termine. Nonostante le preoccupazioni sul settore finanziario in Europa, se si trovasse una soluzione ora, considerando gli attuali livelli di dividend yield di alcuni nomi a larga capitalizzazione, riteniamo che il mercato possa recuperare piuttosto velocemente.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,79%	4,08%
Rendimento ultimi 12 mesi	5,44%	-3,17%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	4,85%	1,24%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,90	0,34
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.

Settembre 2016

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	<b>FONDO</b>	<b>-1,58%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,74%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-3,52%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>3,05%</b>	<b>-1,20%</b>				<b>-0,27%</b>
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%	-0,69%				-8,12%
2015	<b>FONDO</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>0,39%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>2,47%</b>	<b>0,73%</b>	<b>-1,70%</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,27%</b>	<b>2,45%</b>	<b>7,68%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,74%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,71%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-2,15%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-3,56%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,93%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>2,85%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,33%</b>	<b>2,65%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>5,10%</b>	<b>-3,17%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,95%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,93%</b>	<b>3,35%</b>	<b>12,49%</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>-0,14%</b>	<b>-0,14%</b>
	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	24,07%	6,52%	
Eurostoxx 50	16,58%	14,85%	34,34%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,06%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,14%
------------------------	--------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	7,95%	Mid	32,30%	Large	59,75%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	4,25%	0,00%	4,25%	4,25%
Belgio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Regno Unito	18,92%	-10,70%	29,63%	8,22%
Danimarca	6,73%	0,00%	6,73%	6,73%
Europa - index Futures	0,00%	-38,78%	38,78%	-38,78%
Finlandia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Francia	35,06%	-1,02%	36,08%	34,04%
Germania	20,18%	0,00%	20,18%	20,18%
Irlanda	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Italia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Olanda	5,85%	0,00%	5,85%	5,85%
Lussemburgo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Spagna	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Svezia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Svizzera	1,83%	-2,72%	4,55%	-0,88%
USA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Norvegia	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Altri Paesi Europei	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resto del Mondo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>92,83%</b>	<b>-53,22%</b>	<b>146,05%</b>	<b>39,60%</b>

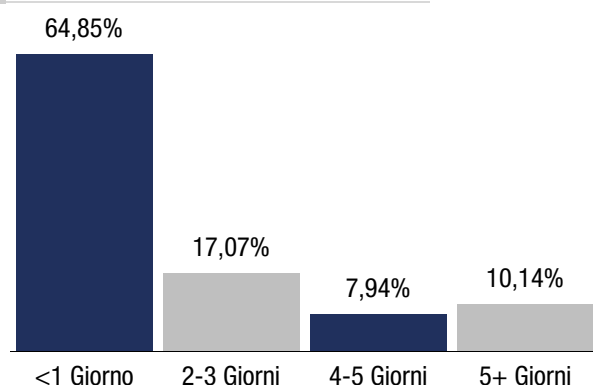
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,0%	-1,3%	1,3%	-1,3%
<b>Beni di consumo</b>	18,5%	-8,6%	27,0%	9,9%
<b>Energia</b>	0,0%	-2,5%	2,5%	-2,5%
<b>Finanziari</b>	3,4%	-8,8%	12,2%	-5,3%
<b>Salute</b>	13,3%	-16,1%	29,4%	-2,8%
<b>Industria</b>	5,0%	-7,6%	12,6%	-2,5%
<b>Materiali</b>	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
<b>Media</b>	10,7%	-1,4%	12,1%	9,4%
<b>Servizi di assistenza</b>	5,5%	0,0%	5,5%	5,5%
<b>Tecnologia</b>	24,7%	-4,3%	29,0%	20,4%
<b>Trasporti</b>	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
<b>Utility</b>	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>81,2%</b>	<b>-53,4%</b>	<b>134,6%</b>	<b>27,8%</b>

## 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
<b>Net</b>	11,57%	33,79%	0,28%	-17,88%	27,77%
<b>Gross</b>	42,61%	54,51%	12,74%	24,74%	134,59%
<b>Long</b>	27,09%	44,15%	6,51%	3,43%	81,18%
<b>Short</b>	-15,52%	-10,36%	-6,23%	-21,31%	-53,41%

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (R -DM); 500.000 (I); 100.000 (STG I)
<b>Sottoscrizione</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	2% (R); 1,5% (I); 1% (DM) su base annua

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I)
<b>Riscatto</b>	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

# Allegato – Le classi

Settembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	121,45	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	122,45	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	118,81	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	122,13	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	124,07	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	104,89	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	119,80	HIPFFOF ID

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.