



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 Luglio 2017

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	31 luglio 2017	€ 132,85
RENDIMENTO MENSILE	luglio 2017	0,65%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		8,85%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2012	32,85%
CAPITALE IN GESTIONE	luglio 2017	€ 164.696.083,79

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM.

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

HI Principia Fund nel mese di luglio ha riportato una performance di 0,65%. Gli indici azionari europei sono stati volatili e hanno chiuso il mese in territorio positivo.

Come al solito la performance del fondo è stata guidata da dinamiche di natura idiosincratice legate ai singoli titoli in portafoglio. Sul fronte positivo la nostra posizione lunga in AMS ha ben performato. L'azienda è leader nella tecnologia dei sensori per le aree di consumo e industriali. La crescita della società è estremamente dinamica, basata su una penetrazione crescente dei suoi prodotti tra gli smartphone di nuova generazione. Ciò ha comportato un miglioramento delle guidance di medio termine da parte del management e un conseguente apprezzamento significativo del titolo sul mercato.

Dopo risultati deboli nel primo trimestre e l'esito positivo del meeting con i vertici della società, abbiamo deciso di mantenere una posizione lunga in Pandora. Crediamo che le preoccupazioni circa un rallentamento strutturale del business siano oggi esagerate. Inoltre, il

lancio della nuova collezione dovrebbe favorirne la crescita. La valutazione rimane molto attraente se i tassi di crescita dovessero migliorare.

Sul fronte negativo, Technicolor ha ancora una volta riportato risultati trimestrali sotto le attese. Ad inizio anno abbiamo ridotto la posizione pur mantenendola in via residuale. Crediamo che anche dopo la recente correzione vi sia un chiaro valore nel titolo, ma senza alcun catalyst immediato che ne permetta un rilascio. Anche Greencore ha sottoperformato. Il gruppo rifornisce il settore alimentare retail in UK e questa associazione ha pesato sul prezzo delle azioni.

Abbiamo introdotto diverse nuove posizioni nel fondo e riteniamo che il potenziale medio del portafoglio lungo sia ora più attraente rispetto a due mesi fa. Pertanto, nel lungo aggiungiamo selettivamente titoli in cui vediamo potenziale di rialzo idiosincratice. Complessivamente, l'ambiente di mercato rimane favorevole per lo stock picking.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,28%	6,46%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	9,02%	15,33%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	4,01%	3,45%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	6,44%	5,65%
Sharpe ratio (0,00%)	0,97	0,51
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.

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	-0,52%	2,35%	1,50%	2,33%	2,20%	0,05%	0,65%						8,85%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%	0,22%						4,83%
2016	FONDO	-1,58%	-0,77%	1,66%	1,74%	0,80%	-3,52%	-0,28%	3,05%	-1,20%	-2,27%	-2,19%	2,92%	-1,89%
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%	-0,69%	1,77%	-0,12%	7,83%	0,70%
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	32,85%	6,47%	
Eurostoxx 50	33,94%	14,26%	36,53%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,22%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,57%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	10,72%	Mid	39,01%	Large	50,27%
-------	--------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,35%	0,00%	3,35%	3,35%
Regno Unito	16,05%	-6,16%	22,20%	9,89%
Danimarca	7,15%	0,00%	7,15%	7,15%
Europa - index Futures	0,00%	-39,53%	39,53%	-39,53%
Francia	15,47%	-2,39%	17,86%	13,08%
Germania	21,32%	-0,78%	22,10%	20,54%
Olanda	7,15%	0,00%	7,15%	7,15%
Spagna	1,96%	0,00%	1,96%	1,96%
Svizzera	2,49%	0,00%	2,49%	2,49%
TOTALE	74,93%	-48,86%	123,78%	26,07%

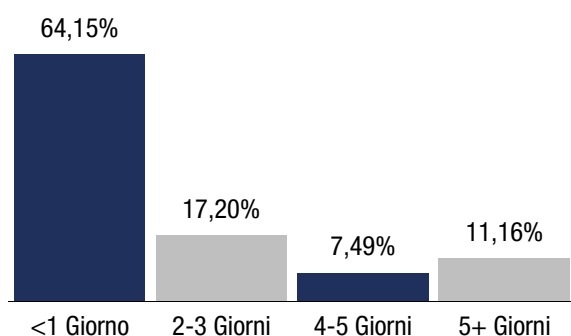
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2017	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	109,25%	127,62%	117,03%	127,78%	122,18%	77,46%	111,85%					
Long	65,73%	75,70%	65,46%	71,22%	69,15%	45,74%	65,37%					
Short	-43,52%	-51,93%	-51,58%	-56,56%	-53,03%	-31,72%	-46,49%					
Net	22,22%	23,77%	13,88%	14,65%	16,12%	14,02%	18,88%					

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	2,04%	-1,95%	3,99%	0,10%
Beni di consumo	19,46%	-8,24%	27,70%	11,22%
Energia	0,00%	-1,92%	1,92%	-1,92%
Finanziari	11,79%	-8,34%	20,14%	3,45%
Salute	4,01%	-3,71%	7,72%	0,29%
Industria	7,45%	-7,49%	14,93%	-0,04%
Materiali	3,43%	-6,70%	10,13%	-3,26%
Media	2,82%	-1,39%	4,21%	1,43%
Servizi di assistenza	2,15%	-0,71%	2,86%	1,44%
Tecnologia	12,21%	-3,98%	16,18%	8,23%
Trasporti	0,00%	-0,89%	0,89%	-0,89%
Utility	0,00%	-1,18%	1,18%	-1,18%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	65,37%	-46,49%	111,85%	18,88%

LIQUIDITÀ 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
Net	9,35%	13,98%	0,61%	-5,06%	18,88%
Gross	34,82%	33,60%	14,79%	28,64%	111,85%
Long	22,09%	23,79%	7,70%	11,79%	65,37%
Short	-12,74%	-9,81%	-7,09%	-16,85%	-46,49%

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

Luglio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	129,34	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	131,58	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	126,19	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	130,43	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	132,85	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	113,54	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	127,58	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.