



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 Giugno 2015

POLITICA DI INVESTIMENTO

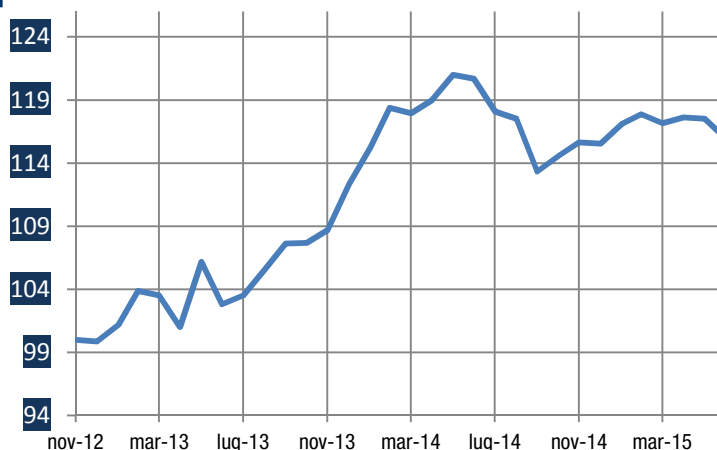
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 8%-10% netto con una volatilità del 7%-8% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 30 giugno 2015	€ 115,96
RENDIMENTO MENSILE	I giugno 2015	-1,33%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,37%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	15,96%
CAPITALE IN GESTIONE	I giugno 2015	€ 136.762.672

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Nel mese di giugno il NAV del fondo è sceso di 1,33% a fronte del -4,64% registrato dall'Eurostoxx 600 (da notare che con il mese di giugno, il mercato Svizzero e quello UK sono da inizio anno entrati in territorio negativo: -2,25% per lo SMI index e -0,69% per il FTSE 100 Index). I mercati azionari europei sono nuovamente in balia della volatilità a livello macro per la situazione greca che sta influenzando le quotazioni di molte aziende, a prescindere dai loro valori fondamentali.

I contributi positivi del mese vengono dalle coperture, incluse alcune posizioni corte su future e un basket di titoli a bassa capitalizzazione (abbiamo mantenuto un'esposizione netta corta media nel mese in questo settore di circa il 21% a copertura della parte lunga).

Un altro contributo positivo è arrivato da Meyer Burger, società operativa nel settore dell'energia pulita (soprattutto nel solare), che ha performato bene nel corso del mese in virtù del fatto che il mercato ha riconosciuto che l'andamento degli utili ha raggiunto un punto di svolta e le attese sulle prospettive di medio termine appaiono ora promettenti.

Le posizioni lunghe, al contrario, hanno generato un contributo negativo. Le quotazioni di Sulzer AG, operativa nel settore delle pompe idrauliche e delle turbomacchine, sono scese in risposta alle notizie negative giunte dal fronte dei servizi petroliferi. Anche OC Oerlikon, operativa nel campo delle alte tecnologie, è scesa a causa della sua esposizione al settore industriale globale; Babcock Group, società inglese con un business diversificato di supporto ingegneristico al settore della difesa, energia, telecomunicazione, trasporto ed educazione, invece, ha ritracciato dopo un breve periodo di performance positiva.

Abbiamo e stiamo approfittato della recente volatilità per incrementare le posizioni nelle quali ci attendiamo significative prospettive di crescita degli utili e dei fatturati. Queste includono alcuni nomi ciclici ed azioni "ad alta crescita".

Rimaniamo vigili per modificare l'esposizione in caso di peggioramento della situazione macroeconomica in seguito a potenziali peggioramenti dei mercati a causa della situazione in Grecia.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,90%	11,66%
Rendimento ultimi 12 mesi	-3,91%	6,07%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	ND	ND
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (3,0%)	0,46	0,72
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	7,39% (02 2015)
Mese Peggior	-3,56% (09 2014)	-6,03% (06 2013)

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.

Giugno 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%							0,37%
	Eurost 50	6,52%	7,39%	2,73%	-2,21%	-1,24%	-4,10%							8,83%
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%

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. 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. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

PERFORMANCE CUMULATA

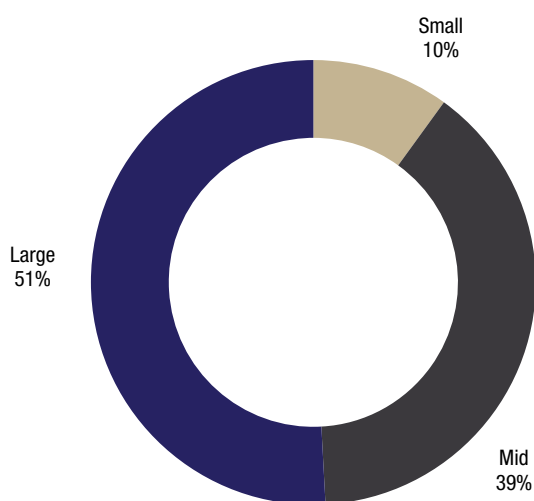
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Principia Fund	15,96%	6,50%	
Eurostoxx 50	32,97%	12,38%	22,69%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

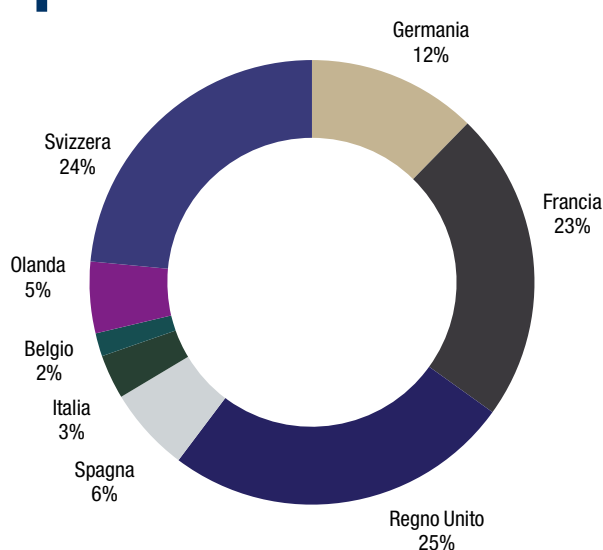
ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-3,40%	RENDIMENTO PARTE CORTA	2,07%
------------------------	--------	------------------------	-------

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%						
Long	55,21%	59,40%	73,04%	81,66%	86,82%	80,42%						
Short	-35,64%	-46,59%	-45,84%	-48,55%	-55,76%	-47,74%						
Net	19,58%	12,81%	27,20%	33,11%	31,06%	32,67%						

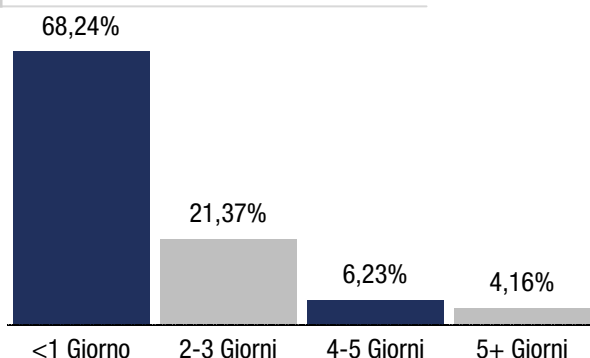
ANALISI POSIZIONE PER SETTORE

POSIZIONI LUNGHE	PESO IN % DEL NAV	POSIZIONI CORTE	PESO IN % DEL NAV
TECNOLOGIA	5,7%	INDICI	-21,5%
INDUSTRIA	5,5%	INDICI	-7,7%
SERVIZI DI ASSISTENZA	5,4%	INDICI	-5,3%
SALUTE	4,1%	INDICI	-2,5%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
CHIMICA	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
BENI DI CONSUMO	7,7%	-6,9%	14,6%	0,7%
ENERGIA	0,0%	-2,2%	2,2%	-2,2%
FINANZIARI	7,6%	-12,4%	19,9%	-4,8%
SALUTE	10,6%	-5,4%	16,1%	5,2%
INDUSTRIA	23,0%	-11,3%	34,4%	11,7%
MATERIALI	2,8%	-0,8%	3,6%	2,0%
MEDIA	0,0%	-1,6%	1,6%	-1,6%
SERVIZI DI ASSISTENZA	8,9%	-1,9%	10,8%	7,0%
TECNOLOGIA	17,3%	-2,3%	19,5%	15,0%
TRASPORTI	2,6%	-1,2%	3,8%	1,4%
UTILITY	0,0%	-0,5%	0,5%	-0,5%
ALTRO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	80,4%	-47,7%	128,2%	32,7%

LIQUIDITA' PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
NET	3,46%	41,59%	-1,80%	-10,59%	32,67%
GROSS	33,85%	58,13%	14,68%	21,49%	128,16%
LONG	18,66%	49,86%	6,44%	5,45%	80,42%
SHORT	-15,20%	-8,27%	-8,24%	-16,04%	-47,74%

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

Giugno 2015



	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	114,36	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	114,28	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	112,84	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	114,51	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	115,96	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	96,99	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	112,79	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.