



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 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

NAV	l 28 ottobre 2016	€ 121,25
RENDIMENTO MENSILE	l ottobre 2016	-2,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-2,53%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dicembre 2012	21,25%
CAPITALE IN GESTIONE	l ottobre 2016	€ 173.540.402

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

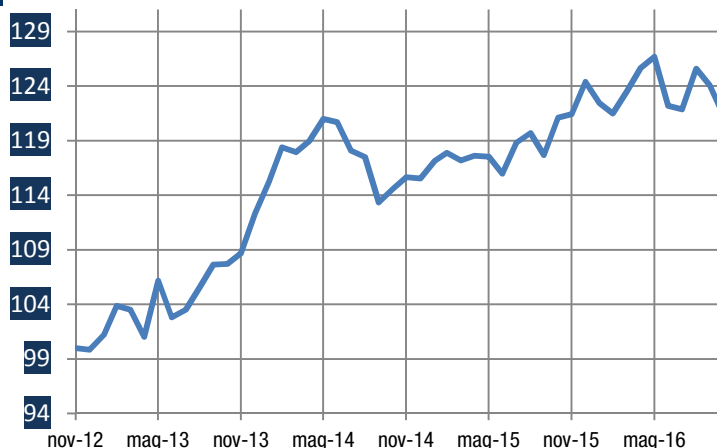
COMMENTO DEL MESE

La performance del Fondo nel mese di ottobre è stata -2,27%, a causa di eventi sfavorevoli relativi a specifiche posizioni che non hanno giocato a nostro favore nel corso del mese.

Il peggior contributo è stato generato da Technicolor in Francia. Il gruppo è operativo nel settore dei media e produce set-top box, effetti visivi di nuova generazione e brevetti di tecnologia IP. Proprio la divisione dei set-top box ha riportato ricavi più bassi delle attese, a causa di ritardi nelle forniture dei componenti. Anche se il mercato azionario ha reagito con disappunto, questi risultati sono a nostro avviso transitori e ci aspettiamo che in futuro il gruppo tornerà a tassi di crescita positivi e sarà in grado di generare sostanziali flussi di cassa nei prossimi 3 anni: secondo le nostre stime il rendimento dei flussi di cassa sarà del 15% nel 2018. Riteniamo dunque che l'azione a questi livelli sia molto attraente data la qualità del business: il nostro target di prezzo prevede un incremento dell'80% dal livello attuale.

Anche il contributo mensile di Gemalto è stato negativo. Il gruppo opera nel settore tecnologico che produce SIM card e sistemi di crittografia ed ha comunicato la riduzione degli obiettivi di profitto di

ANDAMENTO DEL FONDO



medio termine ad un livello inferiore alle attese di mercato. In seguito a questo annuncio abbiamo deciso di chiudere la nostra posizione.

Tra i risultati positivi, invece, segnaliamo quello di una posizione corta nel settore sanitario, sulla quale abbiamo preso profitto. A questo si è aggiunta la modesta performance positiva di alcune specifiche posizioni lunghe.

A causa della deludente performance recente, abbiamo rivalutato tutti i nomi precedentemente selezionati alla luce dei rispettivi risultati trimestrali. In linea con il nostro approccio di investimento, rimuoviamo immediatamente titoli dal portafoglio nel momento in cui riteniamo che le ragioni che hanno supportato il nostro investimento si siano indebolite. Il risultato di questa analisi è stata la chiusura di diverse posizioni lunghe che si sono dimostrate errate, unitamente all'aggiunta di nuovi nomi sui quali vediamo un importante potenziale di crescita specifica e sui quali riteniamo che eventuali recenti annunci negativi siano destinati a rivelarsi fattori temporanei. Riteniamo che la parte lunga del book attuale abbia ora un potenziale di crescita di medio-lungo termine sostanziale: anche del 44% in due anni.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,04%	4,46%
Rendimento ultimi 12 mesi	0,12%	-10,62%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	4,03%	-0,14%
Rendimento annuo composito ultimi 5 anni	ND	ND
Indice di Sharpe (0,0%)	0,78	0,37
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 2016

FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2016	FONDO	-1,58%	-0,77%	1,66%	1,74%	0,80%	-3,52%	-0,28%	3,05%	-1,20%	-2,27%			-2,53%
	Eurost 50	-6,81%	-3,26%	2,01%	0,77%	1,16%	-6,49%	4,40%	1,08%	-0,69%	1,77%			-6,50%
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	21,25%	6,60%	
Eurostoxx 50	18,64%	14,70%	32,55%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-3,38%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,11%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	8,11%	Mid	35,68%	Large	56,21%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	6,38%	0,00%	6,38%	6,38%
Regno Unito	20,27%	-16,14%	36,41%	4,13%
Danimarca	4,47%	0,00%	4,47%	4,47%
Europa - index Futures	0,00%	-42,22%	42,22%	-42,22%
Francia	32,64%	-1,03%	33,66%	31,61%
Germania	21,97%	0,00%	21,97%	21,97%
Olanda	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%
Svizzera	1,88%	-1,57%	3,46%	0,31%
TOTALE	89,61%	-60,96%	150,57%	28,65%

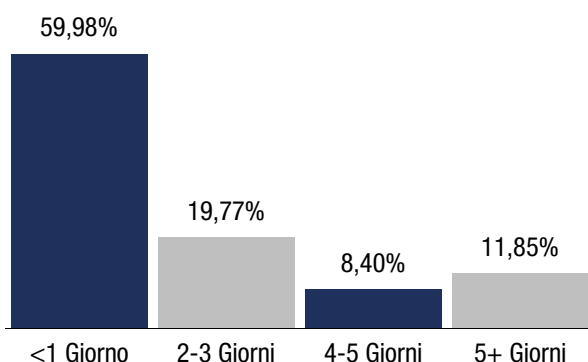
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	118,61%	112,08%	131,64%	146,90%	140,47%	129,42%	131,64%	107,63%	134,59%	133,83%		
Long	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%	82,59%	69,14%	74,69%	63,83%	81,18%	73,65%		
Short	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%	-57,87%	-60,29%	-56,95%	-43,80%	-53,41%	-60,17%		
Net	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%	24,72%	8,85%	17,74%	20,02%	27,77%	13,48%		

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,0%	-2,7%	2,7%	-2,7%
Beni di consumo	10,6%	-15,5%	26,0%	-4,9%
Energia	0,0%	-3,8%	3,8%	-3,8%
Finanziari	2,4%	-13,6%	16,0%	-11,2%
Salute	11,2%	-4,0%	15,3%	7,2%
Industria	5,3%	-9,9%	15,1%	-4,6%
Materiali	0,0%	-0,9%	0,9%	-0,9%
Media	11,5%	-1,6%	13,1%	9,9%
Servizi di assistenza	5,1%	-0,1%	5,3%	5,0%
Tecnologia	27,5%	-5,1%	32,7%	22,4%
Trasporti	0,0%	-1,1%	1,1%	-1,1%
Utility	0,0%	-2,0%	2,0%	-2,0%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	73,7%	-60,2%	133,8%	13,5%

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
Net	1,00%	33,12%	-0,11%	-20,52%	13,48%
Gross	38,04%	53,30%	17,10%	25,38%	133,83%
Long	19,52%	43,21%	8,50%	2,43%	73,65%
Short	-18,52%	-10,09%	-8,61%	-22,95%	-60,17%

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 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	118,60	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,77	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,98	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	119,31	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,25	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	102,67	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	116,99	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.