



## 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 Dicembre 2016

Dicembre 2016

## POLITICA DI INVESTIMENTO

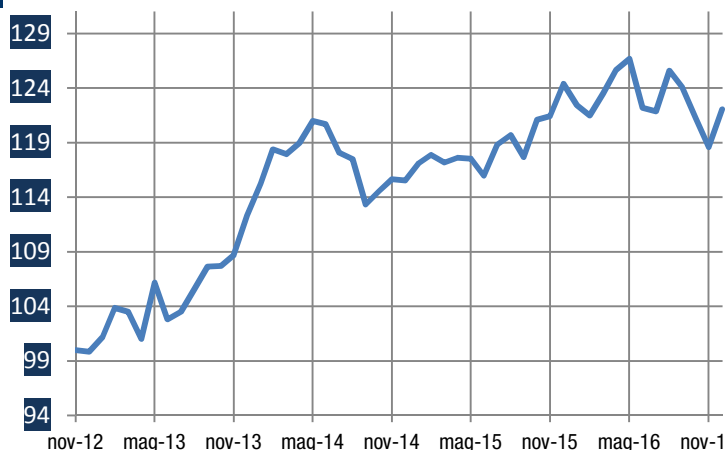
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

## RIEPILOGO MESE

<b>NAV</b>	I 30 dicembre 2016	<b>€ 122,05</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	I dicembre 2016	<b>2,92%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-1,89%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	I dicembre 2012	<b>22,05%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	I dicembre 2016	<b>€ 164.809.137</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo è cresciuto del +2,9% nel mese di Dicembre. Il 2016 si è concluso con un brusco rally dell'equity europeo con la "risposta" dei titoli ciclici e finanziari al rialzo dei tassi dei paesi sviluppati. La performance del fondo Principia, tuttavia, è stata come al solito guidata da posizioni idiosincroniche su specifiche posizioni selezionate in portafoglio.

I contributi positivi del mese vengono dal book lungo. Per il mese riportiamo nel dettaglio il contributo positivo di un titolo, come esempio del modo di operare del fondo. A seguito del brusco declassamento subito durante l'estate, abbiamo considerato molto interessante l'investimento in Prosieben. Si tratta di un gruppo tedesco operativo attraverso un'emittente televisiva privata nell'offerta di servizi di free TV, oltre ad avere la presenza nel comparto dei media digitali. Il business della free TV è, oggi, molto robusto e genera molta liquidità. La società ha invece riscontrato problematiche nel lato degli asset digitali. Il mercato ha rivalutato i prospetti di crescita per questi tipi di business e declassato il settore per tutto il 2016. Verso la fine dell'anno, a seguito d'incontri con il management della società, abbiamo ritenuto le previsioni formulate dal mercato eccessivamente prudenti oltre ad avere intuito che le aree del business digitale, come un sito dedicato di comparazione dei prezzi, mostravano buone prospettive di crescita. Nel corso del mese il titolo ha offerto un'ottima

performance proprio al miglioramento di entrambi i business, visto correttamente in anticipo.

Dal punto di vista dei contributi negativi, le nostre posizioni short in future e in opzioni, a copertura del book lungo, hanno subito perdite a fronte di un generale rafforzamento del mercato. In particolare la volatilità del mercato è scesa, guidata da un generale aumento della fiducia e da una sostanziale assenza di sorprese sul lato macroeconomico. Ciò ha comportato perdite sulle nostre posizioni in opzioni put sul mercato europeo.

Per il 2017 siamo moderatamente positivi nonostante le ovvie preoccupazioni sul fronte macroeconomico. Nonostante ciò, l'obiettivo del fondo rimane quello di identificare e scoprire interessanti idee d'investimento in grado di generare alpha. Ciò può avvenire a seguito di casi di eccessiva penalizzazione da parte del mercato, come nel caso di Prosieben, o alternativamente in casi dove le prospettive di crescita sono significativamente migliori di quelle attese dal mercato. Al fine di ottenere una bassa correlazione con il mercato azionario europeo e una bassa volatilità, e al contempo generare ritorni positivi, il nostro obiettivo è quello di concentrarci su tali idee in diversi settori. Ricordiamo che dalla partenza del fondo la correlazione con l'Eurostoxx 50 è stata di 35,37% e la volatilità del 6,71% contro il 14,85% del mercato europeo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,00%	6,19%
Rendimento ultimi 12 mesi	-1,89%	0,70%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	2,80%	1,91%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	5,14%	5,70%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,76	0,48
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.

Dicembre 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>-2,27%</b>	<b>-2,19%</b>	<b>2,92%</b>	<b>-1,89%</b>
	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	<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	22,05%	6,71%	
Eurostoxx 50	27,77%	14,85%	35,37%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	5,27%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,35%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	7,85%	Mid	42,72%	Large	49,43%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	5,14%	0,00%	5,14%	5,14%
Regno Unito	15,30%	-4,26%	19,56%	11,04%
Europa - index Futures	0,00%	-22,31%	22,31%	-22,31%
Francia	33,98%	-3,71%	37,69%	30,27%
Germania	14,41%	-2,44%	16,85%	11,98%
Spagna	1,61%	-0,82%	2,43%	0,79%
Svizzera	5,53%	-1,66%	7,19%	3,88%
<b>TOTALE</b>	<b>75,97%</b>	<b>-35,20%</b>	<b>111,17%</b>	<b>40,78%</b>

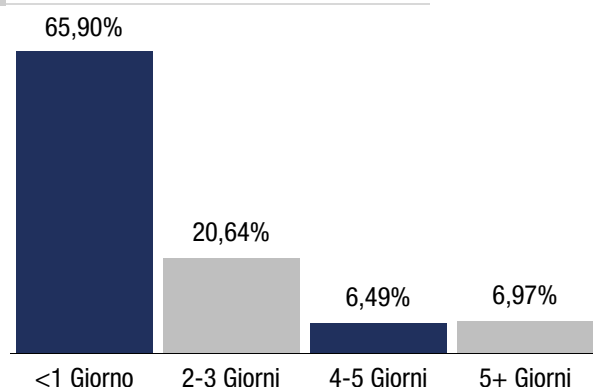
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%	133,83%	80,02%	97,66%
<b>Long</b>	67,38%	68,15%	71,40%	78,37%	82,59%	69,14%	74,69%	63,83%	81,18%	73,65%	48,89%	63,39%
<b>Short</b>	-51,23%	-43,93%	-60,23%	-68,52%	-57,87%	-60,29%	-56,95%	-43,80%	-53,41%	-60,17%	-31,13%	-34,27%
<b>Net</b>	16,15%	24,22%	11,17%	9,85%	24,72%	8,85%	17,74%	20,02%	27,77%	13,48%	17,76%	29,11%

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	2,0%	-1,4%	3,4%	0,7%
<b>Beni di consumo</b>	5,5%	-9,5%	15,0%	-4,0%
<b>Energia</b>	0,0%	-1,3%	1,3%	-1,3%
<b>Finanziari</b>	0,0%	-5,1%	5,1%	-5,1%
<b>Salute</b>	5,7%	-2,6%	8,3%	3,1%
<b>Industria</b>	10,4%	-7,8%	18,3%	2,6%
<b>Materiali</b>	0,0%	-0,4%	0,4%	-0,4%
<b>Media</b>	6,2%	-0,8%	7,0%	5,4%
<b>Servizi di assistenza</b>	2,9%	-0,1%	3,0%	2,8%
<b>Tecnologia</b>	29,3%	-2,8%	32,1%	26,6%
<b>Trasporti</b>	1,3%	-1,7%	3,0%	-0,4%
<b>Utility</b>	0,0%	-0,8%	0,8%	-0,8%
<b>Altro</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>TOTALE</b>	<b>63,4%</b>	<b>-34,3%</b>	<b>97,7%</b>	<b>29,1%</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>	-0,50%	33,42%	5,46%	-9,28%	29,11%
<b>Gross</b>	25,91%	51,22%	11,25%	9,28%	97,66%
<b>Long</b>	12,71%	42,32%	8,36%	0,00%	63,39%
<b>Short</b>	-13,20%	-8,90%	-2,90%	-9,28%	-34,27%

<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 2 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

## Allegato – Le classi

Dicembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	119,17	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	120,69	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYZ07	116,38	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	119,99	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	122,05	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	103,65	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,55	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.