



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 Agosto 2017

Agosto 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 agosto 2017	€ 132,52
RENDIMENTO MENSILE	agosto 2017	-0,25%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		8,58%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2012	32,52%
CAPITALE IN GESTIONE	agosto 2017	€ 167.072.991,71

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Nel mese di agosto la performance del fondo è stata di -0,25%. Il mercato azionario europeo è stato caratterizzato da forte volatilità, legata alle aspettative sugli utili aziendali e alle preoccupazioni di carattere macro.

Sia le migliori che le peggiori posizioni del fondo si trovano nella parte lunga del portafoglio. Patrizia è una società tedesca del settore immobiliare, operativa sia nell'attività di gestione che nelle negoziazioni per conto di clienti internazionali ed europei. Il business dell'asset management è cresciuto in modo costante, consentendo all'azienda di accumulare un'importante posizione di cassa, a seguito di profittevoli investimenti nel settore immobiliare europeo. Riteniamo che la società utilizzerà la liquidità in eccesso per completare acquisizioni di altri asset manager del settore. Ciò consentirà di costruire una solida piattaforma a servizio dell'attività di consulenza immobiliare e migliorerà l'outlook della redditività a medio termine. Un ulteriore contributo positivo alla performance del fondo è stato generato da Cambian, società operativa nel Regno Unito nel settore delle strutture sanitarie mentali pediatriche. Il gruppo si è ristrutturato tramite la cessione del comparto healthcare per adulti, ha razionalizzato l'utilizzo delle strutture esistenti e si è ora focalizzato su acquisizioni selettive: ci aspettiamo dunque che sia ben posizionato per consolidare il mercato inglese dei servizi di igiene mentale.

Diversi nomi nella parte lunga del portafoglio hanno tuttavia detratto performance. Soitec è un operatore di semiconduttori con una forte posizione nel comparto della nuova tecnologia wafer, chiamata FD-SOI. Nella prima parte dell'anno i corsi azionari sono stati guidati dall'andamento degli investimenti delle società clienti e dall'outlook positivo sul tasso di crescita degli utili. Da allora però le azioni si sono consolidate. A nostro avviso il nome ha ancora un significativo potenziale di rialzo e ne abbiamo dunque incrementato la posizione. Grencore è un fornitore alimentare per supermercati ed altri commerci. Nel corso del mese la società ha annunciato la perdita di un contratto a basso margine negli USA e questo ha generato timori sulla strategia di crescita in America. Riteniamo tuttavia che l'attuale pipeline di nuovi clienti consentirà di migliorare i tassi di utilizzo e i margini degli investimenti negli USA.

In seguito alla correzione dei titoli mid cap a partire da giugno, troviamo ora maggiore potenziale di rialzo negli specifici titoli selezionati dalla nostra analisi. Lo scenario macro rimane positivo, anche se non ci aspettiamo ulteriori revisioni al rialzo nella generale crescita degli utili. Da questo punto di vista il mercato nel complesso potrebbe non beneficiare di un chiaro momentum.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,11%	6,16%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	5,53%	13,18%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	4,09%	2,55%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	5,85%	5,89%
Sharpe ratio (0,00%)	0,96	0,49
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%	-0,25%					8,58%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%	0,22%	-0,81%					3,98%
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	32,52%	6,42%	
Eurostoxx 50	32,86%	14,15%	36,69%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,14%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,11%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	10,14%	Mid	33,90%	Large	55,96%
-------	--------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	6,85%	0,00%	6,85%	6,85%
Regno Unito	15,51%	-4,85%	20,36%	10,65%
Danimarca	4,86%	-1,02%	5,89%	3,84%
Europa - index Futures	0,00%	-44,61%	44,61%	-44,61%
Francia	12,70%	-3,05%	15,75%	9,65%
Germania	28,51%	-1,62%	30,13%	26,90%
Olanda	7,28%	0,00%	7,28%	7,28%
Spagna	1,95%	0,00%	1,95%	1,95%
Svizzera	1,27%	-1,47%	2,74%	-0,20%
TOTALE	78,94%	-56,63%	135,57%	22,31%

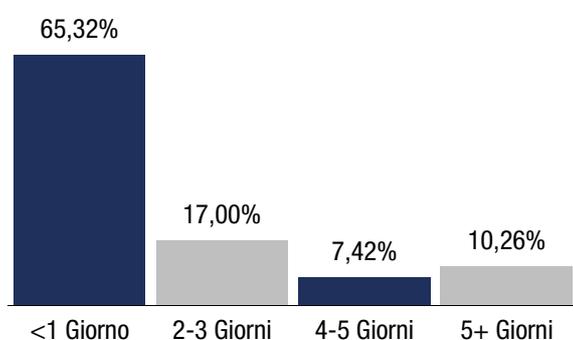
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%	125,70%				
Long	65,73%	75,70%	65,46%	71,22%	69,15%	45,74%	65,37%	70,86%				
Short	-43,52%	-51,93%	-51,58%	-56,56%	-53,03%	-31,72%	-46,49%	-54,84%				
Net	22,22%	23,77%	13,88%	14,65%	16,12%	14,02%	18,88%	16,03%				

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	4,22%	-2,55%	6,77%	1,68%
Beni di consumo	9,81%	-6,58%	16,39%	3,24%
Energia	0,00%	-1,83%	1,83%	-1,83%
Finanziari	14,84%	-9,23%	24,07%	5,60%
Salute	5,86%	-3,97%	9,83%	1,89%
Industria	8,23%	-9,68%	17,91%	-1,45%
Materiali	3,45%	-11,93%	15,38%	-8,48%
Media	5,05%	-1,73%	6,78%	3,32%
Servizi di assistenza	2,23%	-0,67%	2,90%	1,56%
Tecnologia	17,18%	-4,40%	21,58%	12,78%
Trasporti	0,00%	-1,18%	1,18%	-1,18%
Utility	0,00%	-1,09%	1,09%	-1,09%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	70,86%	-54,84%	125,70%	16,03%

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	2,00%	17,05%	1,76%	-4,79%	16,03%
Gross	35,66%	40,39%	15,18%	34,46%	125,70%
Long	18,83%	28,72%	8,47%	14,84%	70,86%
Short	-16,83%	-11,67%	-6,71%	-19,63%	-54,84%

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)

Agosto 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128,92	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	131,30	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	125,72	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	130,06	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	132,52	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	113,38	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	127,17	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.