



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 2018

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 ago 2018	€ 132,23
RENDIMENTO MENSILE	ago 2018	-1,28%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,07%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	32,23%
CAPITALE IN GESTIONE	ago 2018	€ 225.000.115,00

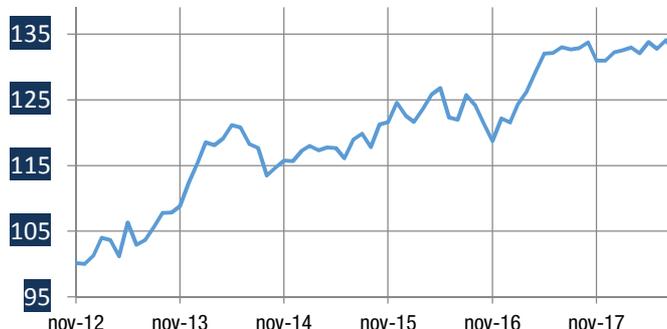
I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha perso -1,28% in agosto. Il mese è stato caratterizzato da un aumento dei fattori di rischio macro e da un declino degli indici azionari europei. Ytd il fondo è stabile in termini di NAV.

I contributori positivi alla performance sono derivati da svariate posizioni lunghe e anche dalle nostre put su Eurostoxx. In particolare vogliamo evidenziare Altran Technologies. Abbiamo già descritto questa posizione in precedenza. La società è leader mondiale nell'outsourcing di R&D per svariati segmenti industriali. Considerata la continua domanda di innovazione, il mercato dell'outsourcing cresce ad un tasso costante anche in periodi deboli per l'economia. Recentemente il gruppo ha acquisito un competitor statunitense, Aricent. La combinazione delle due società dovrebbe consentire all'azienda di essere in una posizione di maggiore forza nelle liste dei clienti e consentire una accelerazione del fatturato nel medio termine. A seguito delle nostre conversazioni con il management crediamo che le problematiche emerse in Aricent saranno risolte. Assumendo che questo sia il caso allora le valutazioni dell'azienda sono, oggi, molto attraenti con un 10% di free cash flow yield sulle previsioni per il 2019. Durante il mese di agosto il prezzo dell'azione ha recuperato le precedenti perdite.

ANDAMENTO DEL FONDO



Le principali detrazioni alla performance sono anch'esse derivate dalla parte lunga del portafoglio, in particolare vorremmo evidenziare Vallourec. Il gruppo è un produttore di alta qualità di tubi di acciaio senza saldatura per l'industria oil & gas. Dopo un lungo periodo di bassi livelli di investimento, crediamo che un aumento della domanda sia probabile, considerato che le principali aziende petrolifere stanno soffrendo alti tassi di depauperamento e hanno bisogno di rimpiazzare quanto è stato rovinato dall'utilizzo. Mentre crediamo che il potere di stabilire i prezzi stia ritornando nel settore, nel breve termine il prezzo dell'azione è stato impattato dal sentiment negativo sull'acciaio e ha subito la sensibilità alle notizie macroeconomiche riguardo alle tariffe.

A seguito del recente declino del mercato azionario e quindi nelle valutazioni della parte lunga del nostro portafoglio, crediamo di avere più del 40% di upside per raggiungere i nostri prezzi target, su un orizzonte temporale di 2 anni. Di solito questo è sempre stato un segnale incoraggiante per i rendimenti del trimestre successivo. Mentre l'appiattimento della curva dei tassi statunitense indica che un rallentamento è imminente, molti corsi azionari hanno iniziato a riflettere questo scenario, quindi se ciò non si realizza, avremo un forte upside nel mercato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	4,98%	4,91%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,22%	-0,84%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,60%	4,51%
Sharpe ratio (0,00%)	0,84	0,42
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
2018	FONDO	0,98%	0,20%	0,32%	-0,66%	1,30%	-0,77%	1,01%	-1,28%					1,07%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%	-3,76%					-3,17%
2017	FONDO	-0,52%	2,35%	1,50%	2,33%	2,20%	0,05%	0,65%	-0,25%	0,14%	0,66%	-2,04%	-0,02%	7,19%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%	0,22%	-0,81%	5,07%	2,20%	-2,83%	-1,85%	6,49%
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	32,23%	6,04%	
Eurostoxx 50	31,75%	13,84%	35,63%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-2,11%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,83%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	6,04%	Mid	28,86%	Large	65,10%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,41%	0,00%	3,41%	3,41%
Regno Unito	2,20%	-9,57%	11,78%	-7,37%
Danimarca	7,12%	0,00%	7,12%	7,12%
Europa - index Futures	0,00%	-50,77%	50,77%	-50,77%
Francia	22,24%	-3,43%	25,67%	18,81%
Germania	37,20%	0,00%	37,20%	37,20%
Olanda	0,00%	-0,85%	0,85%	-0,85%
Svezia	8,11%	-0,48%	8,59%	7,64%
Svizzera	7,79%	0,00%	7,79%	7,79%
TOTALE	88,07%	-65,10%	153,17%	22,97%

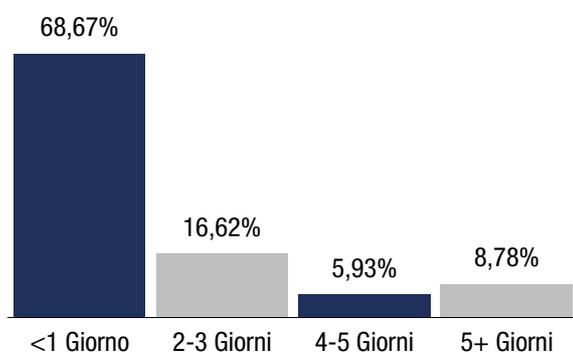
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	121,14%	149,52%	153,32%	139,67%	133,31%	155,22%	146,57%	144,68%				
Long	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%	69,96%	81,58%	80,11%	80,11%				
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%	-63,35%	-73,64%	-66,47%	-64,57%				
Net	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%	6,61%	7,95%	13,64%	15,54%				

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	5,59%	-0,94%	6,53%	4,64%
Beni di consumo	5,04%	-6,54%	11,59%	-1,50%
Energia	1,71%	-6,42%	8,12%	-4,71%
Finanziari	4,27%	-9,32%	13,58%	-5,05%
Salute	17,02%	-15,97%	32,99%	1,05%
Industria	18,74%	-5,98%	24,72%	12,76%
Materiali	6,47%	-0,83%	7,30%	5,64%
Media	0,00%	-1,09%	1,09%	-1,09%
Servizi di assistenza	5,03%	-2,89%	7,93%	2,14%
Tecnologia	10,43%	-12,65%	23,08%	-2,22%
Trasporti	0,00%	-1,20%	1,20%	-1,20%
Utility	5,81%	-0,74%	6,55%	5,07%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	80,11%	-64,57%	144,68%	15,54%

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	3,54%	37,04%	-4,18%	-20,86%	15,54%
Gross	37,08%	65,06%	13,15%	29,39%	144,68%
Long	20,31%	51,05%	4,48%	4,27%	80,11%
Short	-16,77%	-14,01%	-8,67%	-25,12%	-64,57%

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 1 giorno di preavviso)
Commissioni di performance	20% (con HWM)

Agosto 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	127,47	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	132,63	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	123,54	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,24	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	132,23	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	115,33	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	125,74	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.