



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 Aprile 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	30 apr 2018	€ 131,93
RENDIMENTO MENSILE	apr 2018	-0,66%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,84%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	31,93%
CAPITALE IN GESTIONE	apr 2018	€ 215.085.511,05

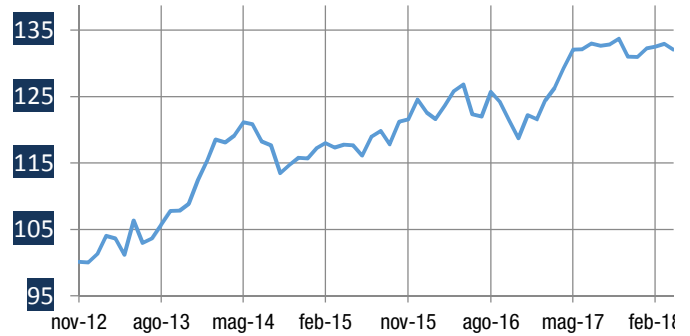
I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Il fondo nel mese di aprile ha registrato una performance negativa pari a -0,66%, mentre i mercati europei sono generalmente saliti dopo i mesi difficili di febbraio e marzo. I principali contributi positivi alla performance sono stati generati da posizioni lunghe, in particolare SOITEC. Il gruppo è operante nel settore dei semiconduttori e si occupa della produzione di substrati di silicio su isolante (FD-SOI) che migliorano le capacità di risparmio energetico e sono applicabili a diversi prodotti finali. L'azienda prevede che la grandezza del mercato di questa tecnologia possa moltiplicarsi nei prossimi 5 anni, mano a mano che essa verrà impiegata nei vari segmenti. La forza della domanda complessiva del prodotto, ha condotto al miglioramento dei risultati aziendali e dell'outlook, accolto con entusiasmo dagli investitori. Anche Sophos ha contribuito positivamente nel mese di Aprile. Il gruppo è attivo nel campo della sicurezza informatica per società di media grandezza. Il numero di attacchi da parte di software dannosi sta crescendo in maniera sostanziale e quindi il mercato dell'azienda si sta espandendo. Dopo aver subito l'impatto negativo derivante dalle preoccupazioni del mercato sul segmento tecnologico inglese, il gruppo ha riportato positivamente, registrando un recupero della performance. I maggiori contributi negativi sono derivati dalle coperture che avevamo attive sul portafoglio per contenere la volatilità. In particolare il basket di società a bassa capitalizzazione utilizzato per coprire l'esposizione a tale area di mercato ha registrato nel corso del mese un rally significativo. Parallelamente un basket corto sulle materie prime utilizzato per coprire l'esposizione nel lungo al comparto ha generato un contributo negativo a causa del rally dei metalli di base. L'impatto subito dalla parte corta ha, sfortunatamente, più che compensato il guadagno della componente lunga.

A parte le dinamiche dei singoli titoli, riteniamo che in Aprile il posizionamento degli operatori di mercato e la tendenziale riduzione dei rischi sia nel lungo che nel corto abbia incrementato il livello di volatilità e negativamente impattato la performance del fondo. I nostri investimenti lunghi hanno caratteristiche

ANDAMENTO DEL FONDO



idiosincratice che non hanno compensato il rally registrato dalle posizioni corte.

In risposta a questo scenario, abbiamo deciso di ridurre l'esposizione lorda del portafoglio, diminuendo contemporaneamente sia la parte lunga sia la parte corta. Nella componente lunga del portafoglio abbiamo preso profitto su nomi che avevano già performato, e dove l'upside rimanente era contenuto. Nella componente corta abbiamo ridotto le coperture a maggiore beta.

Al momento riteniamo che l'outlook degli operatori sugli utili delle società europee sia equilibrato, ma d'altronde il livello delle valutazioni è già abbastanza alto, indicando quindi che i rendimenti futuri saranno comunque contenuti. I prezzi delle azioni non possono crescere in maniera sostenibile prima del materializzarsi della crescita degli utili. Anche se qualche commentatore ha affermato che il 2018 potrebbe essere l'anno del "melt-up", riteniamo che ciò sarebbe determinato solamente da un eccesso di esuberanza; quindi anche se negli ultimi 8 anni il mercato non ha mai sperimentato una tale situazione vogliamo credere che gli investitori abbiano imparato dalle lezioni del passato. Ci sono, in effetti, un certo numero di ragioni per essere prudenti in questo momento. La componente ciclica degli indici ha performato molto bene ma il livello di indebitamento nelle economie sviluppate dovrebbe, ad un certo punto, limitare la domanda e nel frattempo le banche centrali stanno gradualmente drenando liquidità dal sistema. Per queste ragioni rimaniamo marginalmente cauti.

Guardando ai fondamentali, riteniamo che l'upside medio del portafoglio lungo sia di circa il 35% nei prossimi due anni. Questo è un livello che possiamo definire medio negli ultimi 5 anni e che ci testimonia che si possono ancora trovare storie di valore. Le posizioni principali sono distribuite su vari settori in modo da non creare particolari problemi di concentrazione, come invece nel 2017. I nostri obiettivi di rendimento e volatilità nel medio termine rimangono invariati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,25%	6,03%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,21%	-0,65%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,48%	5,45%
Sharpe ratio (0,00%)	0,87	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
2018	FONDO	0,98%	0,20%	0,32%	-0,66%									0,84%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%									0,93%
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	31,93%	6,14%	
Eurostoxx 50	37,33%	13,95%	35,47%

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

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,15%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-3,81%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,92%	Mid	26,81%	Large	69,27%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	5,37%	0,00%	5,37%	5,37%
Regno Unito	12,92%	-2,83%	15,75%	10,08%
Danimarca	1,30%	0,00%	1,30%	1,30%
Europa - index Futures	0,00%	-55,32%	55,32%	-55,32%
Francia	19,08%	-4,50%	23,59%	14,58%
Germania	26,49%	0,00%	26,49%	26,49%
Irlanda	2,74%	0,00%	2,74%	2,74%
Italia	0,00%	-1,13%	1,13%	-1,13%
Olanda	6,20%	-0,98%	7,18%	5,22%
Svezia	2,72%	0,00%	2,72%	2,72%
Svizzera	4,17%	0,00%	4,17%	4,17%
TOTALE	80,99%	-64,77%	145,76%	16,22%

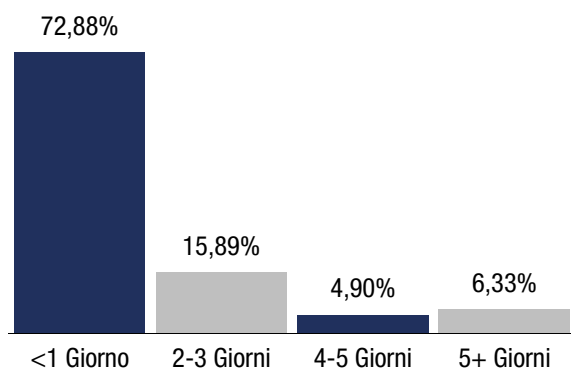
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	121,14%	149,52%	153,32%	139,67%								
Long	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%								
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%								
Net	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%								

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	7,07%	-1,26%	8,33%	5,81%
Beni di consumo	8,47%	-13,35%	21,83%	-4,88%
Energia	1,19%	-1,90%	3,09%	-0,71%
Finanziari	5,64%	-10,91%	16,55%	-5,27%
Salute	10,07%	-3,79%	13,86%	6,28%
Industria	12,63%	-9,33%	21,96%	3,30%
Materiali	11,53%	-9,36%	20,89%	2,17%
Media	1,83%	-1,35%	3,18%	0,48%
Servizi di assistenza	12,17%	-1,37%	13,54%	10,79%
Tecnologia	5,73%	-8,27%	14,00%	-2,54%
Trasporti	0,00%	-1,47%	1,47%	-1,47%
Utility	0,00%	-0,98%	0,98%	-0,98%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	76,33%	-63,34%	139,67%	12,99%

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	-0,13%	34,15%	-6,90%	-14,13%	12,99%
Gross	34,58%	60,81%	10,21%	34,07%	139,67%
Long	17,23%	47,48%	1,66%	9,97%	76,33%
Short	-17,35%	-13,33%	-8,55%	-24,10%	-63,34%

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)

Aprile 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	127,56	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	131,60	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	123,91	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,11	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	131,93	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	114,17	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	125,83	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.