



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 2017

Aprile 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	I 28 aprile 2017	€ 129,08
RENDIMENTO MENSILE	I aprile 2017	2,33%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,76%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I dicembre 2012	29,08%
CAPITALE IN GESTIONE	I aprile 2017	€ 160.624.704

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

La performance di HI Principia Fund è stata pari a +2,33% nel mese di aprile. In mancanza di notizie negative legate al primo turno elettorale in Francia, il mercato azionario europeo ha proseguito nel suo recupero.

Più che dalla generale ripresa dei mercati azionari però, il rendimento del fondo è dipeso soprattutto dalla selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio. Aixtron, ad esempio, ha performato molto bene nel mese. La società produce equipaggiamenti per la deposizione chimica da vapore attraverso composti metallorganici (MOCVD), tradizionalmente usata nella produzione di LED per svariati utilizzi. Il mercato degli equipaggiamenti per LED è prima esploso e poi crollato e Aixtron è stata in grado di adeguarsi a livelli di domanda inferiori. Tuttavia il gruppo ha una notevole esperienza anche in altri settori tecnologici in crescita. Noi abbiamo tenuto conto del fatto che il picco di domanda fosse stato raggiunto ma che, grazie a nuove iniziative, quali l'espansione verso il mercato degli OLED, la società avrebbe cominciato a vedere un miglioramento degli ordinativi. Il potenziale di queste nuove aree di mercato è ancora incerto ma Aixtron occupa una posizione di leadership con i propri equipaggiamenti ed è quindi potenzialmente in grado di catturare una larga quota di mercato anche nei nuovi settori. Secondo la nostra analisi, l'andamento dei ricavi potrebbe cominciare ad accelerare verso la fine del 2017 ed entro il

2019 potrebbe addirittura superare del 50% la guidance di quest'anno. L'impatto sugli utili sarebbe molto significativo, anche grazie alla loro capacità di controllo delle spese operative e di ricerca e sviluppo. Abbiamo cominciato ad investire nel titolo dopo aver incontrato il management della società in aprile ed aver visto le comunicazioni trimestrali: i numeri indicavano una buona ripresa degli ordinativi e del rapporto ordini/fatturato, che ha portato ad un forte riprezzamento delle azioni.

Il contributo negativo è stato invece generato da un basket di titoli small cap che abbiamo posizionato a copertura della parte lunga del portafoglio: è stato utilizzato per migliorare il controllo della volatilità e consentire al fondo di incrementare i nomi lunghi in caso di shock di mercato. Nessuno shock si è tuttavia materializzato finora e non ne prevediamo nel corso del 2017. Se però qualche evento inatteso dovesse accadere, la protezione limiterebbe il drawdown del fondo.

A causa della performance del mercato, il potenziale di upside delle posizioni lunghe è meno ovvio a questo punto. L'approccio focalizzato sullo stock picking e diligentemente volto alla ricerca di titoli sui quali si sono formate erronee aspettative di mercato sarà comunque in grado di generare un alfa positivo nei mesi a venire. L'obiettivo di medio termine di performance e volatilità rimane invariato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,95%	7,60%
Rendimento ultimi 12 mesi	2,72%	17,55%
Rendimento annuo composito ultimi 3 anni	2,76%	3,63%
Rendimento annuo composito ultimi 4 anni	6,32%	7,04%
Indice di Sharpe (0,0%)	0,91	0,58
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.

Aprile 2017

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%									5,76%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%									8,18%
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	29,08%	6,60%	
Eurostoxx 50	38,22%	14,55%	37,05%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,75%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,42%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	8,29%	Mid	36,79%	Large	54,92%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	1,99%	0,00%	1,99%	1,99%
Regno Unito	18,77%	-8,58%	27,35%	10,19%
Danimarca	0,00%	-1,58%	1,58%	-1,58%
Europa - index Futures	0,00%	-34,47%	34,47%	-34,47%
Francia	31,45%	-4,46%	35,91%	26,99%
Germania	12,82%	-3,14%	15,96%	9,69%
Italia	0,00%	-0,75%	0,75%	-0,75%
Olanda	4,95%	0,00%	4,95%	4,95%
Spagna	5,25%	0,00%	5,25%	5,25%
Svizzera	7,42%	-4,32%	11,74%	3,10%
TOTALE	82,65%	-57,30%	139,95%	25,35%

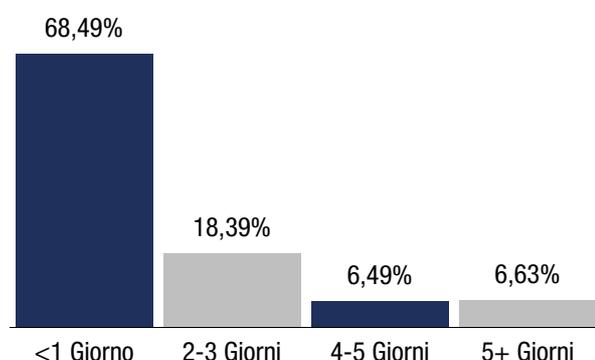
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2016	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	109,25%	127,62%	117,03%	123,82%								
Long	65,73%	75,70%	65,46%	68,63%								
Short	-43,52%	-51,93%	-51,58%	-55,19%								
Net	22,22%	23,77%	13,88%	13,44%								

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,0%	-2,9%	2,9%	-2,9%
Beni di consumo	7,8%	-12,5%	20,3%	-4,7%
Energia	0,0%	-1,6%	1,6%	-1,6%
Finanziari	6,0%	-6,7%	12,7%	-0,7%
Salute	10,3%	-8,4%	18,6%	1,9%
Industria	4,5%	-11,4%	15,9%	-6,8%
Materiali	2,1%	-1,9%	4,0%	0,2%
Media	5,1%	-1,7%	6,8%	3,4%
Servizi di assistenza	5,2%	0,0%	5,2%	5,2%
Tecnologia	25,1%	-5,2%	30,2%	19,9%
Trasporti	0,0%	-2,1%	2,1%	-2,1%
Utility	2,6%	-0,9%	3,5%	1,7%
Altro	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTALE	68,6%	-55,2%	123,8%	13,4%

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	-2,58%	27,81%	-1,40%	-10,39%	13,44%
Gross	38,94%	53,55%	8,86%	22,47%	123,82%
Long	18,18%	40,68%	3,73%	6,04%	68,63%
Short	-20,76%	-12,87%	-5,13%	-16,43%	-55,19%

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)

Allegato – Le classi

Aprile 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	125,92	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	127,58	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	122,97	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	126,86	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	129,08	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	109,82	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	124,21	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.