



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 2019

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	l 30 apr 2019	€ 120,56
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2019	2,79%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,29%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dic 2012	20,56%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2019	€ 109.576.010,90

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo Principia si è apprezzato del 2,79% durante il mese di Aprile. I mercati azionari Europei continuano a recuperare guidati da positivi utili aziendali e da una tacita sicurezza per cui i tassi non saliranno nel corso del 2019.

La performance nel corso del mese di Aprile è stata generata dai nomi lunghi nel portafoglio. Delivery Hero, in particolare, ha performato molto bene. La società è leader nel settore, in forte crescita, della distribuzione di cibo, con una posizione molto forte in diversi mercati incluso il middle East. La progressione dei ricavi è stata molto dinamica, nonostante vi siano state delle preoccupazioni circa il timing di una reale profittabilità. All'inizio dell'anno il management ha indicato che avrebbero aumentato gli investimenti nel marketing e nel tariffario in modo da guidare la crescita. Dopo la correzione nel prezzo dell'azione, abbiamo parlato con il management e ci siamo convinti che l'extra spesa avrebbe avuto un buon rendimento in cambio. I recenti risultati hanno superato le attese e le preoccupazioni circa l'uso delle cassa sono scemate. Vediamo la società ben posizionata per crescere nel medio termine. Inoltre, la cessione di attività che hanno un posizionamento di mercato più debole e il consolidamento dell'industria dovrebbe aiutare a consolidare la posizione dell'azienda nei mercati core. Altre posizioni lunghe profittevoli sono state Voestalpine e Heidelbergement.

ANDAMENTO DEL FONDO



I detrattori dalla performance sono derivati primariamente dalle coperture via indici così come da qualche single short. Il basket di piccole aziende che usiamo come copertura, è infatti salito con il mercato nel corso del mese. Guardando ai singoli nomi, Dialog Semiconductor ha avuto l'impatto maggiore. Dopo la ristrutturazione societaria ci attendavamo che la crescita fosse più lenta, soprattutto nel contesto di un mercato più difficile per gli smartphone. Ciò si è dimostrato purtroppo non corretto, con volumi di vendita superiori alle attese. Da allora abbiamo ridotto l'esposizione corta.

Data la forte accelerazione del mercato azionario, trovare idee non coperte sul lato lungo sta diventando più difficile. La recente discesa della volatilità, così come altri indicatori di sentiment, suggeriscono che i mercati si sono normalizzati in termini di aspettative. Le parole "recessione" o "hard landing" non sono più citate nella stampa finanziaria, a testimonianza di un sentiment più ottimistico. In concomitanza con il peggioramento del rapporto rischio rendimento sul mercato, abbiamo deciso di uscire completamente dalle posizioni lunghe su small caps. Abbiamo anche cominciato ad aggiungere nomi singoli sul lato corto, al fine di posizionare il fondo per proteggere il NAV qualora dovesse palesarsi una correzione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	2,96%	4,97%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,62%	-0,62%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,27%	1,90%
Sharpe ratio (0,00%)	0,47	0,42
Mese Migliore	5,10% (05 2013)	10,24% (10 2015)
Mese Peggior	-5,56% (09 2018)	-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
2019	FONDO	2,46%	-0,33%	-0,64%	2,79%									4,29%
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%									17,10%
2018	FONDO	0,98%	0,20%	0,32%	-0,66%	1,30%	-0,77%	1,01%	-1,28%	-5,56%	-3,20%	-1,26%	-3,16%	-11,64%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%	-3,76%	0,19%	-5,93%	-0,76%	-5,41%	-14,34%
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	20,56%	6,65%	
Eurostoxx 50	36,48%	13,89%	39,78%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,80%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,02%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,87%	Mid	32,32%	Large	65,81%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	0,00%	-4,83%	4,83%	-4,83%
Danimarca	7,68%	-1,25%	8,93%	6,43%
Europa - index Futures	0,00%	-35,26%	35,26%	-35,26%
Francia	17,14%	-3,70%	20,84%	13,44%
Germania	22,96%	-4,95%	27,92%	18,01%
Italia	3,49%	0,00%	3,49%	3,49%
Spagna	4,23%	0,00%	4,23%	4,23%
Svezia	3,83%	-2,32%	6,15%	1,52%
Svizzera	11,54%	-3,01%	14,55%	8,52%
TOTALE	70,87%	-55,33%	126,20%	15,54%

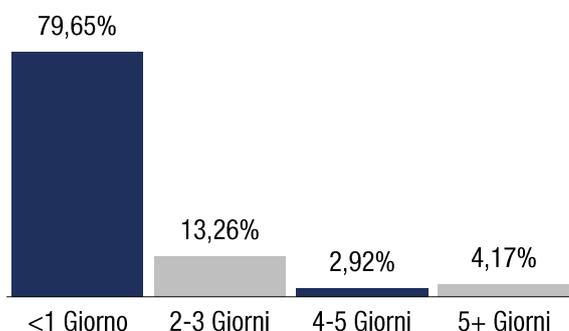
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	117,73%	129,16%	123,84%	127,24%								
Long	66,21%	69,56%	68,21%	71,65%								
Short	-51,52%	-59,60%	-55,63%	-55,60%								
Net	14,69%	9,96%	12,58%	16,05%								

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,00%	-0,29%	0,29%	-0,29%
Beni di consumo	11,16%	-5,88%	17,04%	5,28%
Energia	0,00%	-0,60%	0,60%	-0,60%
Finanziari	5,53%	-3,57%	9,10%	1,95%
Salute	23,91%	-21,79%	45,70%	2,12%
Industria	13,03%	-6,53%	19,56%	6,50%
Materiali	0,00%	-0,33%	0,33%	-0,33%
Media	0,00%	-0,59%	0,59%	-0,59%
Servizi di assistenza	4,00%	-1,92%	5,92%	2,07%
Tecnologia	18,17%	-3,02%	21,20%	15,15%
Trasporti	0,00%	-0,54%	0,54%	-0,54%
Utility	0,00%	-0,25%	0,25%	-0,25%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	75,79%	-45,32%	121,12%	30,47%

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	2,82%	41,54%	-5,63%	-8,53%	30,47%
Gross	30,36%	65,81%	5,36%	19,58%	121,12%
Long	16,59%	53,68%	0,00%	5,53%	75,79%
Short	-13,77%	-12,13%	-5,36%	-14,06%	-45,32%

Investimento minimo	10.000 (R -DM); 100.000 (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 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,45	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	122,52	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	111,58	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	117,44	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	120,56	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	107,15	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	113,89	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.