



## 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 Dicembre 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	29 dic.2017	€ 130,83
RENDIMENTO MENSILE	dic.2017	-0,02%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		7,19%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic. 2012	30,83%
CAPITALE IN GESTIONE	dic.2017	€ 182.202.078,22

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

In dicembre, il NAV del fondo è rimasto sostanzialmente stabile, a fronte di una performance negativa dei mercati azionari europei. Il 2017 si è chiuso con una performance superiore al 7% per la classe a fee ridotte. Nel corso del mese, i guadagni ottenuti da alcune posizioni lunghe (Gecina e Aurubis), sono stati pressoché compensati dalle perdite della componente a copertura della parte lunga (i basket settoriali, ad esempio).

Il 2017 è stato caratterizzato da *earnings surprises*, con le aziende europee che hanno beneficiato di un contesto macroeconomico positivo oltre le attese. Dopo diversi anni deludenti, sul fronte della crescita degli utili, le attese erano infatti più caute e moderate e questo ha contribuito a creare l'effetto sorpresa.

Il 2017 si è inoltre caratterizzato per l'assenza di importanti shock sistemici. Dopo diversi anni caratterizzati da diversi shock esogeni in rapida successione, il trend si è interrotto e, grazie ad un posizionamento fondamentalmente lungo degli operatori, si è creato un contesto a volatilità estremamente ridotta. La conseguenza naturale è stato un relativo apprezzamento degli asset a maggior rischio.

Tale contesto è stato sicuramente favorevole allo stock-picking, nonostante le strategie *buy & hold* si siano rivelate più remunerative

rispetto a quelle attive per l'assenza di posizioni corte a protezione dei portafogli. Il trend di mercato, anche nel caso di Principia, ha infatti penalizzato in particolar modo la componente di portafoglio allocata a copertura. A livello di *performance contribution*, la maggior parte del rendimento del portafoglio è stata generata dalla componente *alpha* nel lato lungo del portafoglio. L'esposizione media netta del fondo è stata attorno al 20% e ciò evidenzia come la direzionalità non abbia giocato un ruolo determinante nella realizzazione della performance del 2017. Nel corso dell'anno il fondo è stato penalizzato dal *profit-taking* e dal *trading* su alcune posizioni, ma riteniamo che il nostro processo di investimento abbia aggiunto valore nella gestione delle principali posizioni, mantenendo sotto controllo la volatilità.

In termini di outlook ci attendiamo che il 2018 sarà caratterizzato da un numero più basso di "sorprese positive" rispetto al 2017, con una volatilità che potrebbe aumentare a seguito degli attesi *tapering* annunciati dalle banche centrali. In tale contesto, continuiamo a mantenere il nostro approccio fondamentale caratterizzato da un'intensa interazione con le diverse aziende target, continuamente analizzate, al fine di generare rendimenti indipendenti dalla direzionalità del mercato.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,43%	6,25%
Rendimento ultimi 12 Mesi	7,19%	6,49%
Rendimento annuo composto 5 anni	5,55%	5,86%
Sharpe ratio (0,00%)	0,87	0,50
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	<b>FONDO</b>	<b>-0,52%</b>	<b>2,35%</b>	<b>1,50%</b>	<b>2,33%</b>	<b>2,20%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,66%</b>	<b>-2,04%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>7,19%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-1,58%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,74%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-3,52%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>3,05%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>-2,19%</b>	<b>2,92%</b>	<b>-1,89%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>0,39%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>2,47%</b>	<b>0,73%</b>	<b>-1,70%</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,27%</b>	<b>2,45%</b>	<b>7,68%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,74%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,71%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-2,15%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-3,56%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,93%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>2,85%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,33%</b>	<b>2,65%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>5,10%</b>	<b>-3,17%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,95%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,93%</b>	<b>3,35%</b>	<b>12,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>-0,14%</b>	<b>-0,14%</b>
	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	30,83%	6,31%	
Eurostoxx 50	36,06%	13,96%	37,26%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,82%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,84%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,30%	Mid	25,27%	Large	70,43%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	1,14%	0,00%	1,14%	1,14%
Regno Unito	15,39%	-1,14%	16,53%	14,25%
Danimarca	3,47%	0,00%	3,47%	3,47%
Europa - index Futures	0,00%	-49,06%	49,06%	-49,06%
Francia	22,07%	-1,44%	23,51%	20,63%
Germania	12,81%	-0,47%	13,29%	12,34%
Irlanda	1,58%	0,00%	1,58%	1,58%
Olanda	4,28%	0,00%	4,28%	4,28%
Spagna	3,86%	0,00%	3,86%	3,86%
Svizzera	4,63%	0,00%	4,63%	4,63%
<b>TOTALE</b>	<b>69,24%</b>	<b>-52,11%</b>	<b>121,35%</b>	<b>17,13%</b>

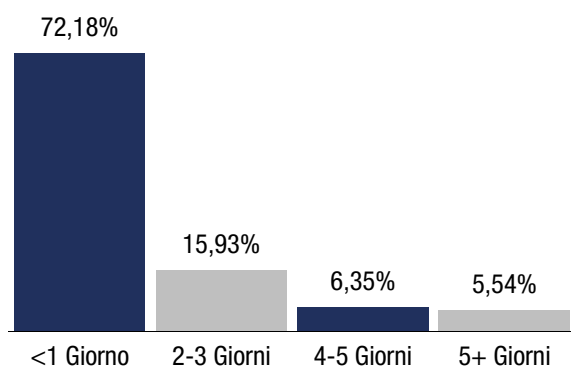
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2017	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	109,25%	127,62%	117,03%	127,78%	122,18%	77,46%	111,85%	125,70%	97,17%	116,08%	109,41%	113,50%
<b>Long</b>	65,73%	75,70%	65,46%	71,22%	69,15%	45,74%	65,37%	70,86%	56,91%	68,68%	62,43%	61,32%
<b>Short</b>	-43,52%	-51,93%	-51,58%	-56,56%	-53,03%	-31,72%	-46,49%	-54,84%	-40,26%	-47,40%	-46,98%	-52,18%
<b>Net</b>	22,22%	23,77%	13,88%	14,65%	16,12%	14,02%	18,88%	16,03%	16,65%	21,27%	15,45%	9,14%

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	2,60%	-0,99%	3,59%	1,61%
<b>Beni di consumo</b>	8,17%	-5,98%	14,15%	2,20%
<b>Energia</b>	2,09%	-1,53%	3,62%	0,56%
<b>Finanziari</b>	11,62%	-11,72%	23,34%	-0,10%
<b>Salute</b>	8,58%	-12,09%	20,67%	-3,50%
<b>Industria</b>	8,15%	-6,39%	14,53%	1,76%
<b>Materiali</b>	3,45%	-5,15%	8,60%	-1,69%
<b>Media</b>	2,83%	-1,90%	4,74%	0,93%
<b>Servizi di assistenza</b>	6,91%	-0,94%	7,85%	5,97%
<b>Tecnologia</b>	6,91%	-3,17%	10,08%	3,73%
<b>Trasporti</b>	0,00%	-1,46%	1,46%	-1,46%
<b>Utility</b>	0,00%	-0,86%	0,86%	-0,86%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>61,32%</b>	<b>-52,18%</b>	<b>113,50%</b>	<b>9,14%</b>

## 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
<b>Net</b>	-0,99%	24,88%	-5,31%	-9,42%	9,14%
<b>Gross</b>	29,39%	44,01%	7,40%	32,67%	113,50%
<b>Long</b>	14,20%	34,45%	1,05%	11,62%	61,32%
<b>Short</b>	-15,19%	-9,57%	-6,37%	-21,05%	-52,18%

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)

Dicembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	126,89	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	130,03	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	123,49	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	128,21	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	130,83	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	112,62	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	125,17	HIPFFOF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.