



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 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 dic 2018	€ 115,60
RENDIMENTO MENSILE	dic 2018	-3,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-11,64%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	15,60%
CAPITALE IN GESTIONE	dic 2018	€ 145.561.076,99

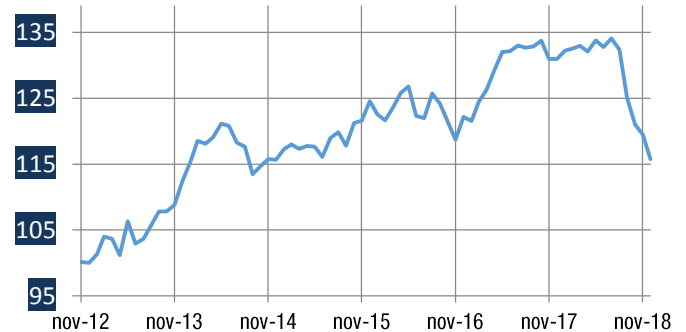
I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Durante il mese di Dicembre, il fondo ha perso il -3.16%. Il mese è stato caratterizzato da un mercato che ha continuato ad essere bearish e volatile, con l'Eurostoxx 50 che ha chiuso il mese negativo del 5.4%. I segnali di un rallentamento globale sono diventati più evidenti, con un peggioramento degli indicatori economici in tutta Europa, in Cina e negli Stati Uniti. Allo stesso tempo, gli investitori hanno continuato a preoccuparsi dell'evoluzione delle politiche monetarie della FED e della BCE, che sembrano essere meno accomodanti rispetto alle attese. Questi elementi hanno portato ad un pronunciato declino di mercato, specialmente per i settori più ciclici come quello automobilistico, tecnologia e industriali. Le aziende a piccola e media capitalizzazione hanno continuato a soffrire in maniera particolare, impattando alcune delle nostre posizioni lunghe durante il mese. I disinvestimenti costanti osservati nel corso del mese, inoltre, hanno creato difficoltà nel book a copertura della parte lunga del portafoglio.

Il principale contributo positivo del mese è derivato da una posizione corta sull'indice mid & small cap. A causa della debolezza del mercato nel corso del mese, abbiamo beneficiato da questa posizione che usiamo frequentemente per coprire il nostro long book. Un altro contributo positivo è stato il nostro corto su una società del comparto media/publishing francese. Il titolo è sceso violentemente nel corso del mese di Dicembre a causa delle sua valutazione relativamente elevata. Inoltre, dopo un meeting con l'azienda, abbiamo stimato che le aspettative di consenso fossero diventate troppo elevate. Infine, la nostra posizione lunga in Carl-Zeiss Meditec ha anch'essa contribuito positivamente: questa società Med-Tech

ANDAMENTO DEL FONDO



tedesca, che si occupa di oftalmologia, ha performato bene grazie all'aspetto difensivo del suo profilo di crescita.

Guardando ai contributori negativi, vorremmo sottolineare la nostra posizione lunga in Lonza, una società biofarmaceutica svizzera. Dopo aver performato molto bene dall'inizio del 2018, il titolo ha ritracciato alcuni dei suoi guadagni in Dicembre. Crediamo che questo sia principalmente legato a prese di profitto da parte degli operatori, oltre che ad una rotazione settoriale che ha penalizzato i titoli growth. La nostra posizione lunga in Sulzer ha anch'essa contribuito in modo negativo nel corso del mese. Questa azienda produce beni strumentali alle industrie oil & gas e degli idrocarburi. Senza vedere alcun downgrade degli utili, riteniamo che il titolo sia sceso a fronte delle sue caratteristiche cicliche, alimentato dal collasso dei prezzi del petrolio nel corso del mese che ha intaccato il sentiment degli operatori.

Dopo una seconda metà molto dura per il 2018, rimaniamo cauti sugli sviluppi del mercato per il 2019. Le valutazioni attuali sembrano riflettere una recessione, ma noi crediamo che sia possibile assistere ad una crescita degli utili positiva anche per il 2019. Intendiamo sfruttare l'opportunità per identificare società di più elevata qualità le cui valutazioni appaiono ora più ragionevoli. Abbiamo iniziato ad aggiungere selettivamente a questi nomi e continueremo a farlo nelle prossime settimane. Le attuali condizioni di mercato hanno anche creato buone opportunità sul lato corto, dove le aspettative di consensus possono rimanere troppo elevate per un numero di società che saranno messe in difficoltà. L'upside per la parte long del book è al momento al di sopra del 50%, livello storicamente particolarmente interessante.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	2,41%	2,55%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-11,64%	-14,34%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,58%	-0,70%
Sharpe ratio (0,00%)	0,39	0,25
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
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	15,60%	6,68%	
Eurostoxx 50	16,55%	13,91%	38,38%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-6,44%	RENDIMENTO PARTE CORTA	3,28%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,12%	Mid	25,68%	Large	70,19%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	6,13%	-1,00%	7,14%	5,13%
Danimarca	5,10%	-1,76%	6,86%	3,34%
Europa - index Futures	0,00%	-30,43%	30,43%	-30,43%
Francia	13,66%	-3,79%	17,45%	9,88%
Germania	21,79%	0,00%	21,79%	21,79%
Italia	3,29%	0,00%	3,29%	3,29%
Spagna	4,47%	-1,06%	5,53%	3,41%
Svezia	2,95%	-2,34%	5,29%	0,61%
Svizzera	13,16%	-5,39%	18,55%	7,77%
TOTALE	70,55%	-45,77%	116,32%	24,78%

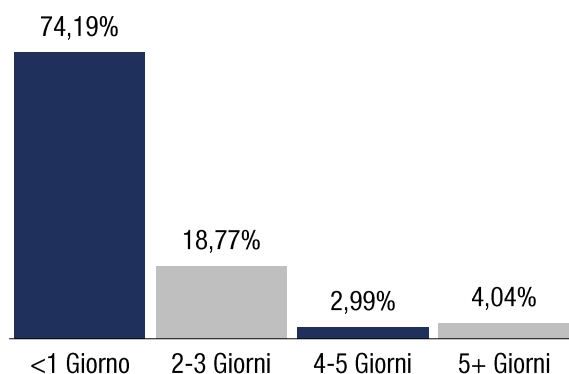
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%	115,55%	104,78%	138,89%	121,11%
Long	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%	69,96%	81,58%	80,11%	80,11%	64,85%	62,94%	81,29%	75,79%
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%	-63,35%	-73,64%	-66,47%	-64,57%	-50,70%	-41,83%	-57,60%	-45,32%
Net	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%	6,61%	7,95%	13,64%	15,54%	14,16%	21,09%	23,69%	30,47%

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)

Dicembre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	111,07	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	116,74	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	107,47	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	112,80	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	115,60	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	101,73	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	109,56	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.