



## 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 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                       | 31 dic 2019 | € 120,28        |
| RENDIMENTO MENSILE        | dic 2019    | -1,36%          |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO |             | 4,05%           |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | dic 2012    | 20,28%          |
| CAPITALE IN GESTIONE      | dic 2019    | € 80.643.095,34 |

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

Siamo molto felici di avere l'opportunità di gestire questo portafoglio Europeo e lo stiamo costruendo in coerenza con il nostro sistema di risk management e di screen per la stock selection al fine di guidare la performance nel 2020 e in futuro. Abbiamo recentemente assunto un nuovo membro del team che ha un eccellente track record nello stock picking long e short in Europa. Stiamo usando la nostra esperienza di successo nel gestire strategie long/short in UK negli ultimi 15 anni per Cazenove, Schroders, e qui in Tellworth Investments dal 2017, al fine di costruire un portafoglio con un iniziale bias UK.

**Long** – Abbiamo ereditato un portafoglio con un peso sostanziale sull'Healthcare europeo nella parte lunga del portafoglio. Questo book ha performato bene per la maggior parte dell'ultimo trimestre e i due principali performer del gruppo sono stati *Qiagen* e *Ipsen*. Entrambi gli stocks hanno performato molto male nel mese di Dicembre. Abbiamo immediatamente popolato la parte lunga del portafoglio con i nostri stocks preferiti mid e large cap UK. Il nostro è stato un buon timing visto che l'esito delle elezioni UK ha creato un nuovo livello di confidence ancora non appoggiato dalla performance del mercato rispetto ai mercati globali, che pensiamo rientrerà nei prossimi mesi. Il nostro best performer è stato *Computercenter*, che è un distributore di computer inglese gestito molto bene da molto tempo ed esprime un inspiegabile sconto rispetto ai peers. Abbiamo goduto di un beta positivo post elezioni dalla allocazione al real estate - *British Land*, dall'operatore di hotel - *Whitbread*, e dalla multinazionale *Legal and General*. Abbiamo anche costruito una posizione nel UK

## ANDAMENTO DEL FONDO



outsourcer, *Serco*, dove crediamo che vi saranno dei benefici derivanti dal nuovo governo con una maggiore propensione alla spesa.

**Shorts** – Abbiamo sostituito le posizioni nella parte Short del book prevalentemente con specifici singoli nomi UK dove abbiamo già delle view consolidate come per esempio *Intertek*, *Bunzl* e *Experian*. Questi sono generalmente stocks difensivi con delle valutazioni molto ricche che faticano a crescere, e li vediamo come perdenti rispetto a titoli value domestici del mercato UK. Siamo consci del fatto che in molti settori le valutazioni sono ricche e crediamo quindi che ci siano diverse opportunità di profitto per il lato corto del portafoglio.

**Conclusion and Outlook** – crediamo che questo fondo possa beneficiare da una allocazione UK nel lungo termine. C'erano almeno due ragioni per non comprare il sottovalutato mercato UK solo fino a tre mesi fa – prima di tutto il rischio di hard Brexit e in secondo luogo il rischio di finire con un governo di estrema sinistra. Evitare l'hard Brexit è stato il movente per le elezioni generali che hanno spazzato le prospettive di guidare il governo da parte dei Labour. Ora abbiamo un governo con una maggioranza sicura di un partito che è stato storicamente pro-business, pro mercato e fondamentalmente capitalista. Molte aziende potranno essere sostenute anche da nuovi piani infrastrutturali. Anche la componente Healthcare potrebbe ottenere un certo miglioramento. Siamo certi che nei prossimi mesi avremo l'infrastruttura in piedi per replicare il successo del nostro modello long/Short UK con un fondo con esposizione europea e non vediamo l'ora di discuterne con i nostri investitori.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

|   | FONDO             |
|---|-------------------|
| Rendimento annualizzato                 | 2,64%             |
| Rendimento ultimi 12 Mesi               | 4,05%             |
| Rendimento annuo composto ultimi 5 anni | 0,81%             |
| Sharpe ratio (0,00%)                    | 0,43              |
| Mese Migliore                           | 5,10% (05 2013 )  |
| Mese Peggior                            | -5,56% (09 2018 ) |

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.

## TRACK RECORD

|             | GEN    | FEB    | MAR    | APR    | MAG    | GIU    | LUG    | AGO    | SET    | OTT    | NOV    | DIC    | YTD            |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| <b>2019</b> | 2,46%  | -0,33% | -0,64% | 2,79%  | 0,43%  | 2,03%  | -1,27% | -1,92% | -2,27% | 1,47%  | 2,79%  | -1,36% | <b>4,05%</b>   |
| <b>2018</b> | 0,98%  | 0,20%  | 0,32%  | -0,66% | 1,30%  | -0,77% | 1,01%  | -1,28% | -5,56% | -3,20% | -1,26% | -3,16% | <b>-11,64%</b> |
| <b>2017</b> | -0,52% | 2,35%  | 1,50%  | 2,33%  | 2,20%  | 0,05%  | 0,65%  | -0,25% | 0,14%  | 0,66%  | -2,04% | -0,02% | <b>7,19%</b>   |
| <b>2016</b> | -1,58% | -0,77% | 1,66%  | 1,74%  | 0,80%  | -3,52% | -0,28% | 3,05%  | -1,20% | -2,27% | -2,19% | 2,92%  | <b>-1,89%</b>  |
| <b>2015</b> | 1,37%  | 0,65%  | -0,60% | 0,39%  | -0,09% | -1,33% | 2,47%  | 0,73%  | -1,70% | 2,91%  | 0,27%  | 2,45%  | <b>7,68%</b>   |
| <b>2014</b> | 2,58%  | 2,74%  | -0,37% | 0,86%  | 1,71%  | -0,26% | -2,15% | -0,48% | -3,56% | 1,09%  | 0,93%  | -0,10% | <b>2,85%</b>   |
| <b>2013</b> | 1,33%  | 2,65%  | -0,35% | -2,41% | 5,10%  | -3,17% | 0,69%  | 2,00%  | 1,95%  | 0,05%  | 0,93%  | 3,35%  | <b>12,49%</b>  |
| <b>2012</b> |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0,14% | <b>-0,14%</b>  |

La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

## PERFORMANCE CUMULATA

|                   | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION |
|-------------------|-------------|--------------------|
| HI Principia Fund | 20,28%      | 6,63%              |

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

|                        |        |                        |        |
|------------------------|--------|------------------------|--------|
| RENDIMENTO PARTE LUNGA | -0,90% | RENDIMENTO PARTE CORTA | -0,40% |
|------------------------|--------|------------------------|--------|

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

|       |        |     |        |       |        |
|-------|--------|-----|--------|-------|--------|
| Small | 18,28% | Mid | 13,04% | Large | 68,68% |
|-------|--------|-----|--------|-------|--------|

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

|                  | LONG          | SHORT          | GROSS         | NET           |
|------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Danimarca</b> | 2,04%         | 0,00%          | 2,04%         | 2,04%         |
| <b>Francia</b>   | 5,95%         | 0,00%          | 5,95%         | 5,95%         |
| <b>Germania</b>  | 3,49%         | -5,64%         | 9,13%         | -2,15%        |
| <b>Olanda</b>    | 0,00%         | -1,56%         | 1,56%         | -1,56%        |
| <b>Spagna</b>    | 0,00%         | -1,96%         | 1,96%         | -1,96%        |
| <b>Svizzera</b>  | 7,30%         | 0,00%          | 7,30%         | 7,30%         |
| <b>UK</b>        | 24,20%        | -12,98%        | 37,18%        | 11,22%        |
| <b>EMU</b>       | 0,00%         | -7,06%         | 7,06%         | -7,06%        |
| <b>TOTALE</b>    | <b>42,98%</b> | <b>-29,20%</b> | <b>72,18%</b> | <b>13,77%</b> |

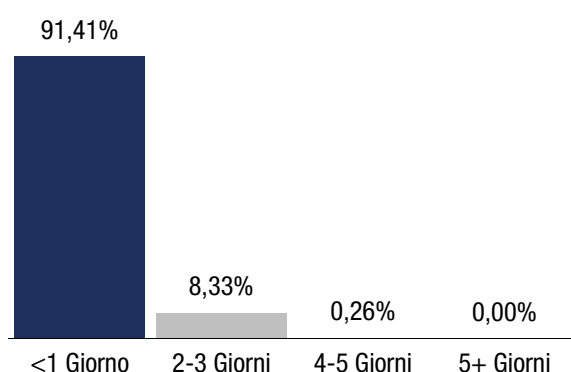
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

| 2019         | GEN     | FEB     | MAR     | APR     | MAG     | GIU     | LUG     | AGO     | SET     | OTT     | NOV     | DIC     |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Gross</b> | 117,73% | 129,16% | 123,84% | 127,24% | 87,20%  | 130,39% | 114,97% | 121,58% | 100,65% | 87,82%  | 35,56%  | 69,36%  |
| <b>Long</b>  | 66,21%  | 69,56%  | 68,21%  | 71,65%  | 52,87%  | 74,59%  | 63,38%  | 68,18%  | 58,03%  | 50,79%  | 18,03%  | 41,17%  |
| <b>Short</b> | -51,52% | -59,60% | -55,63% | -55,60% | -34,33% | -55,80% | -51,59% | -53,40% | -42,63% | -37,03% | -17,53% | -28,19% |
| <b>Net</b>   | 14,69%  | 9,96%   | 12,58%  | 16,05%  | 18,54%  | 18,78%  | 11,78%  | 14,77%  | 15,40%  | 13,76%  | 0,50%   | 12,98%  |

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

|                                 | LONG          | SHORT          | GROSS         | NET           |
|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Servizi di comunicazione</b> | 1,68%         | -1,61%         | 3,29%         | 0,06%         |
| <b>Spesa discrezionale</b>      | 1,76%         | -1,71%         | 3,47%         | 0,05%         |
| <b>Beni Durevoli</b>            | 5,60%         | 0,00%          | 5,60%         | 5,60%         |
| <b>Finanziari</b>               | 9,91%         | -2,72%         | 12,63%        | 7,19%         |
| <b>Salute</b>                   | 4,78%         | -1,42%         | 6,21%         | 3,36%         |
| <b>Industria</b>                | 12,35%        | -1,75%         | 14,10%        | 10,60%        |
| <b>Tecnologia</b>               | 2,06%         | -1,39%         | 3,45%         | 0,67%         |
| <b>Materiali</b>                | 0,00%         | -4,21%         | 4,21%         | -4,21%        |
| <b>Real Estate</b>              | 3,03%         | -1,16%         | 4,19%         | 1,88%         |
| <b>Altro</b>                    | 0,00%         | -12,22%        | 12,22%        | -12,22%       |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>41,17%</b> | <b>-28,19%</b> | <b>69,36%</b> | <b>12,98%</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>   | 8,89%   | 4,82%  | 10,33% | 1,17%       | -12,22% |
| <b>Gross</b> | 15,94%  | 10,26% | 22,67% | 8,25%       | 12,22%  |
| <b>Long</b>  | 12,42%  | 7,54%  | 16,50% | 4,71%       | 0,00%   |
| <b>Short</b> | -3,53%  | -2,72% | -6,17% | -3,54%      | -12,22% |

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Investimento minimo</b>     | 10.000 (R -DM); 100.000 (I)              |
| <b>Sottoscrizione</b>          | Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)  |
| <b>Commissioni di gestione</b> | 2% (R); 1,50% (I); 1% (DM) su base annua |

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| <b>Investimento aggiuntivo</b>    | 10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I) |
| <b>Riscatto</b>                   | Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)            |
| <b>Commissioni di performance</b> | 20% (con HWM)                                      |

Dicembre 2019

|                           | DATA PARTENZA | ISIN CODE    | NAV    | BLOOMBERG  |
|---------------------------|---------------|--------------|--------|------------|
| HI PRINCIPIA FUND EUR R   | 19/11/2012    | IE00B87XFT16 | 114,41 | HIPFEUR ID |
| HI PRINCIPIA FUND USD R   | 21/11/2012    | IE00B8G27P95 | 123,68 | HIPFUSR ID |
| HI PRINCIPIA FUND CHF R   | 22/11/2012    | IE00B8KYYZ07 | 110,21 | HIPCHFR ID |
| HI PRINCIPIA FUND EUR I   | 30/11/2012    | IE00B8L13G46 | 116,77 | HIPFEUI ID |
| HI PRINCIPIA FUND EUR DM  | 05/12/2012    | IE00B83N7116 | 120,28 | HIPFEDM ID |
| HI PRINCIPIA FUND USD DM  | 15/07/2014    | IE00BNCBCX87 | 108,82 | HIPFUDM ID |
| HI PRINCIPIA FUND EUR FOF | 31/10/2012    | IE00B7VTHS10 | 112,85 | 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.