



## 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 Febbraio 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

<b>NAV</b>	28 feb 2018	<b>€ 132,38</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	feb 2018	<b>0,20%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>1,18%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	dic 2012	<b>32,38%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	feb 2018	<b>€ 205.525.941,14</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## ANDAMENTO DEL FONDO



## COMMENTO DEL MESE

Il NAV di HI Principia fund è rimasto pressoché stabile nel corso del mese di febbraio. Il periodo è stato caratterizzato dal ritorno della volatilità e da un declino generalizzato degli indici di mercato, che hanno mostrato segni di stanchezza dopo una lunga fase rialzista e di preoccupazione per l'atteso incremento dei tassi negli USA.

Tra le single posizioni AMS AG ha generato il migliore contributo. Il gruppo offre tecnologia per il mercato dei sensori nell'industria dell'elettronica di consumo. La penetrazione dei sensori nel mercato degli smartphone e di altri prodotti di consumo crescerà in modo significativo nei prossimi due anni, man mano che nuove funzionalità verranno aggiunte ai device. I progressi che si stanno realizzando nella realtà aumentata creeranno nuove e interessanti caratteristiche nei prodotti per i consumatori finali e richiederanno il supporto di un significativo balzo in avanti della tecnologia dei sensori. Nel corso del mese il gruppo ha rivisto al rialzo le previsioni degli utili per il 2019 e questo ha spinto le quotazioni al rialzo. Gli altri

contributi positivi sono stati generati dalle posizioni nella parte corta del book, che ha beneficiato della correzione del mercato.

I contributi negativi sono stati invece generati da diverse posizioni nella parte lunga del book, tra cui Gecina SA e Wacker Chemie AG. Le preoccupazioni relative ai tassi di interesse hanno avuto un impatto negativo su Gecina per via della sua esposizione al mercato immobiliare commerciale, mentre Wacker è stata colpita sia dalla discesa dei prezzi del polisilicio che da una generale correzione dei titoli appartenenti al settore dei materiali industriali.

Per quello che riguarda l'outlook riteniamo che le aspettative degli analisti riflettano già gli attuali sviluppi positivi dell'economia. Qualunque segnale di indebolimento economico a livello globale porterà automaticamente alla revisione al ribasso delle aspettative. Benché riteniamo sovrastimati gli attuali timori sui tassi di interesse, manteniamo generalmente una visione cauta sugli sviluppi di mercato futuri e restiamo focalizzati sulla ricerca di rendimento da idee di investimento idiosincratice.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	<b>FONDO</b>	<b>Eurostoxx 50</b>
Rendimento annualizzato	5,49%	5,66%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	6,53%	3,60%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,97%	5,48%
Sharpe ratio (0,00%)	0,89	0,46
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
2018	<b>FONDO</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,20%</b>											<b>1,18%</b>
	Eurost 50	3,01%	-4,72%											-1,86%
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	32,38%	6,22%	
Eurostoxx 50	33,54%	13,97%	37,18%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,59%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,79%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,41%	Mid	19,69%	Large	76,89%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	16,33%	-0,56%	16,89%	15,77%
Danimarca	3,05%	0,00%	3,05%	3,05%
Europa - index Futures	0,00%	-68,26%	68,26%	-68,26%
Francia	22,98%	-2,77%	25,75%	20,21%
Germania	26,61%	-2,50%	29,11%	24,10%
Irlanda	3,07%	0,00%	3,07%	3,07%
Olanda	0,88%	0,00%	0,88%	0,88%
Svezia	2,67%	0,00%	2,67%	2,67%
Svizzera	5,10%	0,00%	5,10%	5,10%
<b>TOTALE</b>	<b>80,70%</b>	<b>-74,09%</b>	<b>154,79%</b>	<b>6,60%</b>

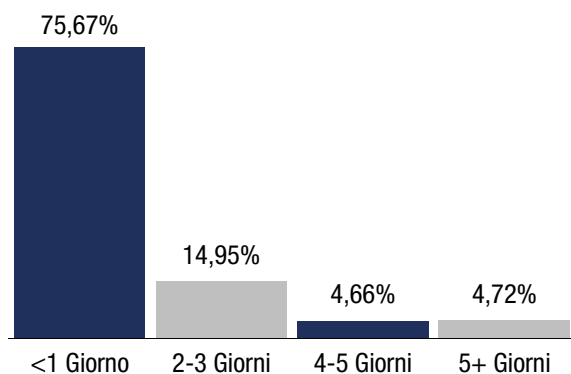
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	121,14%	149,52%										
<b>Long</b>	68,60%	74,76%										
<b>Short</b>	-52,54%	-74,76%										
<b>Net</b>	16,06%	0,00%										

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	2,39%	-2,00%	4,38%	0,39%
<b>Beni di consumo</b>	15,50%	-16,22%	31,72%	-0,72%
<b>Energia</b>	1,41%	-11,31%	12,72%	-9,90%
<b>Finanziari</b>	8,48%	-18,07%	26,55%	-9,60%
<b>Salute</b>	15,06%	-3,99%	19,05%	11,07%
<b>Industria</b>	10,53%	-7,67%	18,20%	2,86%
<b>Materiali</b>	0,00%	-6,02%	6,02%	-6,02%
<b>Media</b>	2,51%	-1,54%	4,05%	0,96%
<b>Servizi di assistenza</b>	4,94%	-0,63%	5,57%	4,31%
<b>Tecnologia</b>	12,87%	-4,64%	17,52%	8,23%
<b>Trasporti</b>	1,07%	-1,73%	2,80%	-0,67%
<b>Utility</b>	0,00%	-0,93%	0,93%	-0,93%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>74,76%</b>	<b>-74,76%</b>	<b>149,52%</b>	<b>0,00%</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>	-1,44%	29,72%	-7,59%	-20,70%	0,00%
<b>Gross</b>	41,02%	58,14%	12,70%	37,65%	149,52%
<b>Long</b>	19,79%	43,93%	2,56%	8,48%	74,76%
<b>Short</b>	-21,23%	-14,21%	-10,14%	-29,18%	-74,76%

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (R -DM); 500.000 (I); 100.000 (STG I)
<b>Sottoscrizione</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	2% (R); 1,5% (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 2 giorni di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

Febbraio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128,18	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	131,71	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	124,64	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,62	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	132,38	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	114,16	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	126,44	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.