



## 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 Gennaio 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>	31 gen 2018	<b>€ 132,11</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	gen 2018	<b>0,98%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>0,98%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	dic 2012	<b>32,11%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	gen 2018	<b>€ 196.871.210,05</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

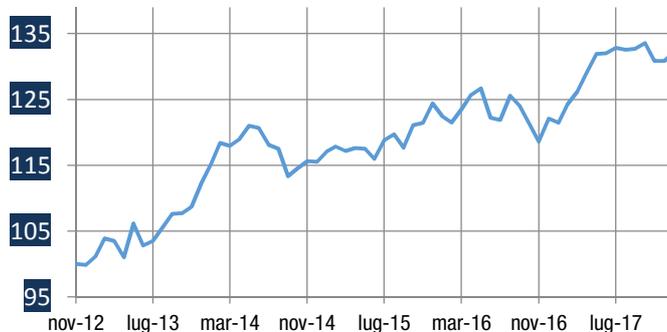
## COMMENTO DEL MESE

L'inizio del 2018 è stato caratterizzato dalla continuazione del rally della parte più ciclica dell'indice azionario europeo. Sia il settore delle risorse naturali che quello automobilistico hanno performato bene, mentre il comparto immobiliare e quello delle *utility* hanno sottoperformato. Il NAV del fondo è cresciuto dello 0,98% circa nel corso del mese.

Una serie di nomi nella parte lunga del book ha generato un contributo positivo. Worldline, in particolare, ha performato bene. La società offre servizi di pagamento per le transazioni finanziarie in Europa ed è operativa anche nei servizi di *merchant acquiring*. Il gruppo sta vivendo una fase di accelerazione della crescita organica ed avrà la possibilità di consolidare il segmento dei pagamenti bancari in Europa attraverso nuove acquisizioni. Se riusciranno a raggiungere gli obiettivi di crescita, ne deriverà sicuramente un effetto leva sulla redditività.

I contributi negativi alla performance del fondo derivano principalmente dalle posizioni di copertura che utilizziamo per contenere l'esposizione netta al mercato. Le perdite sono dunque state generate da un basket di piccole società, utilizzato a copertura delle posizioni in mid e small cap nella parte lunga del book. In aggiunta a ciò, anche le opzioni put sugli

## ANDAMENTO DEL FONDO



indici hanno detratto performance, a causa del continuo declino della volatilità.

E' chiaro come in Europa la ripresa ciclica stia prendendo piede. Inoltre le buone prospettive di crescita negli USA e in Asia stanno generando un'espansione globale sincronizzata che non vedevamo da tempo e tutto ciò è ovviamente positivo per le attese sugli utili e il sentiment di mercato. Questo processo di crescita sta poi creando colli di bottiglia nella disponibilità di lavoro specializzato in alcuni settori, nonché una situazione di offerta limitata in alcune aree del comparto dei semiconduttori.

Benché questo scenario sia ovviamente positivo per il trend di crescita degli utili, il fattore sorpresa si è ridotto rispetto a 12 mesi fa. Per questo motivo, anche se gli utili continueranno ad essere sostenuti, vedremo meno revisioni al rialzo delle aspettative. I recenti tagli fiscali in America stanno creando maggiore pressione al rialzo dei tassi USA nella parte lunga delle curve e questo, a nostro avviso, limiterà e potrebbe addirittura contrastare i recenti guadagni azionari. In questa fase rimaniamo posizionati in modo più cauto e manteniamo il settore healthcare come principale posizione *overweight*.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	<b>FONDO</b>	<b>Eurostoxx 50</b>
Rendimento annualizzato	5,54%	6,75%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	8,80%	11,72%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,48%	5,95%
Sharpe ratio (0,00%)	0,89	0,54
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>0,98%</b>
	Eurost 50	3,01%												3,01%
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	32,11%	6,27%	
Eurostoxx 50	40,15%	13,89%	37,40%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,75%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,77%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,73%	Mid	21,80%	Large	74,47%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	4,18%	0,00%	4,18%	4,18%
Regno Unito	15,25%	-1,00%	16,26%	14,25%
Danimarca	3,28%	0,00%	3,28%	3,28%
Europa - index Futures	0,00%	-48,25%	48,25%	-48,25%
Francia	19,88%	-1,66%	21,54%	18,23%
Germania	21,23%	-3,09%	24,32%	18,14%
Irlanda	2,31%	0,00%	2,31%	2,31%
Olanda	4,03%	0,00%	4,03%	4,03%
Spagna	2,48%	0,00%	2,48%	2,48%
Svizzera	4,48%	0,00%	4,48%	4,48%
<b>TOTALE</b>	<b>77,12%</b>	<b>-53,99%</b>	<b>131,11%</b>	<b>23,12%</b>

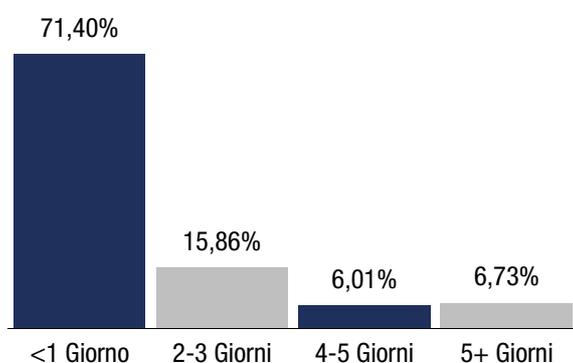
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	2,30%	-0,76%	3,05%	1,54%
<b>Beni di consumo</b>	11,48%	-7,96%	19,44%	3,52%
<b>Energia</b>	1,70%	-1,29%	2,99%	0,41%
<b>Finanziari</b>	11,24%	-9,50%	20,74%	1,74%
<b>Salute</b>	9,62%	-9,56%	19,17%	0,06%
<b>Industria</b>	10,09%	-6,61%	16,70%	3,47%
<b>Materiali</b>	3,21%	-9,82%	13,04%	-6,61%
<b>Media</b>	2,59%	-1,16%	3,74%	1,43%
<b>Servizi di assistenza</b>	4,54%	0,00%	4,54%	4,54%
<b>Tecnologia</b>	11,84%	-4,01%	15,85%	7,83%
<b>Trasporti</b>	0,00%	-1,34%	1,34%	-1,34%
<b>Utility</b>	0,00%	-0,54%	0,54%	-0,54%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>68,60%</b>	<b>-52,54%</b>	<b>121,14%</b>	<b>16,06%</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>	1,98%	28,87%	-5,33%	-9,46%	16,06%
<b>Gross</b>	32,35%	49,66%	7,19%	31,93%	121,14%
<b>Long</b>	17,17%	39,26%	0,93%	11,24%	68,60%
<b>Short</b>	-15,18%	-10,40%	-6,26%	-20,69%	-52,54%

<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)

Gennaio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128,01	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	131,46	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	124,53	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,40	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	132,11	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	113,89	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	126,27	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.