



## 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 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

<b>NAV</b>	31 gen 2019	<b>€ 118,44</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	gen 2019	<b>2,46%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>2,46%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	dic 2012	<b>18,44%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	gen 2019	<b>€ 129.924.250,43</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

Il fondo HI Principia si è apprezzato del +2,46% durante il mese di Gennaio. I mercati azionari europei hanno recuperato in maniera significativa dopo le condizioni di ipervenduto registrate nel 2018. In particolare, le azioni che hanno sofferto in maniera spropositata a causa dei deflussi dal mercato, hanno registrato dei significativi guadagni.

I maggiori contributori alla performance sono derivati dalla parte lunga del portafoglio. Per esempio, OC Oerlikon ha recuperato bene durante tutto il mese. La società è coinvolta in attività industriali per la creazione di soluzioni di rivestimento per l'aeronautica, il settore automobilistico e in generale per diversi settori industriali. Tramite uno stabile focus sull'innovazione, il gruppo ha ampliato il proprio portafoglio prodotti e sta creando una buona crescita organica. A seguito di un piano di vendite e di ristrutturazione, l'azienda ora ha un bilancio molto solido. Questo sarà utilizzato per acquisizioni nel segmento delle superfici, per estendere ulteriormente il portafoglio e migliorare la crescita. Dopo che il prezzo dell'azione è sceso nella seconda metà del 2018, ora offre un buon upside dal punto di vista fondamentale.

I detrattori dalla performance sono derivati principalmente dalla parte corta del portafoglio. Le posizioni corte nella parte farmaceutica e industriale hanno generato delle perdite, visto che il mercato ha rivalutato le prospettive di crescita per queste società. In particolare, SKF ha mostrato

## ANDAMENTO DEL FONDO



degli utili particolarmente resilienti nonostante la ciclicità del mercato finale che l'azienda sta fronteggiando.

Alla fine del 2018 avevamo considerato che le notizie economiche negative avrebbero portato la Federal Reserve a rallentare e/o cambiare il ritmo del tightening per il 2019. Avevamo inoltre considerato che questo avrebbe supportato i titoli a lunga duration come è poi successo. Comunque, dato il rallentamento dell'outlook di crescita e il potenziale per una revisione al ribasso degli utili, ora crediamo che un declino nella curva dei tassi US possa essere accompagnato da un difficile mercato azionario.

A seguito di un cambiamento nell'outlook fondamentale della crescita, e dalle vendite forzate, la fine di Dicembre ha visto crescere il sentiment negativo nel mercato. La successiva ripresa durante Gennaio ci ha portato a considerare il rapporto rischio-rendimento come bilanciato, o anche un po' spostato verso il downside. Essendo questo il caso, abbiamo aggiustato la composizione della parte lunga e della parte corta del portafoglio; abbiamo venduto alcune small caps nella parte lunga e ora questa parte è composta da nomi a maggiore capitalizzazione con dei profili di crescita più difensivi. Sulla parte corta del portafoglio siamo più attivi e abbiamo più nomi singoli in diverse industrie dove riteniamo che le stime degli utili possano essere ancora troppo ottimistiche. La gross exposure attuale è 120% e la net exposure +10%.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	<b>FONDO</b>	<b>Eurostoxx 50</b>
Rendimento annualizzato	2,78%	3,37%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-10,35%	-12,46%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,55%	0,95%
Sharpe ratio (0,00%)	0,44	0,31
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
2019	<b>FONDO</b>	<b>2,46%</b>												<b>2,46%</b>
	Eurostoxx 50	5,26%												5,26%
2018	<b>FONDO</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,66%</b>	<b>1,30%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,01%</b>	<b>-1,28%</b>	<b>-5,56%</b>	<b>-3,20%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>-3,16%</b>	<b>-11,64%</b>
	Eurostoxx 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	<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>
	Eurostoxx 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>
	Eurostoxx 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>
	Eurostoxx 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>
	Eurostoxx 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>
	Eurostoxx 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>
	Eurostoxx 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	18,44%	6,70%	
Eurostoxx 50	22,68%	13,96%	39,57%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	6,04%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-3,58%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,27%	Mid	24,92%	Large	73,81%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	3,74%	-0,88%	4,62%	2,87%
Danimarca	6,34%	-4,02%	10,36%	2,32%
Europa - index Futures	0,00%	-36,92%	36,92%	-36,92%
Francia	9,95%	-6,02%	15,98%	3,93%
Germania	22,73%	0,00%	22,73%	22,73%
Italia	3,00%	0,00%	3,00%	3,00%
Spagna	2,86%	0,00%	2,86%	2,86%
Svezia	3,29%	-1,32%	4,61%	1,97%
Svizzera	12,76%	-2,84%	15,60%	9,93%
<b>TOTALE</b>	<b>64,67%</b>	<b>-52,00%</b>	<b>116,67%</b>	<b>12,67%</b>

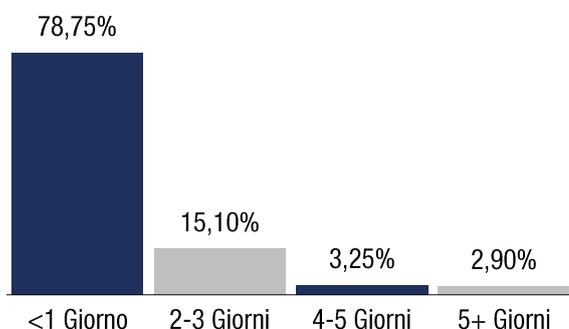
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	117,73%											
<b>Long</b>	66,21%											
<b>Short</b>	-51,52%											
<b>Net</b>	14,69%											

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,00%	-0,48%	0,48%	-0,48%
<b>Beni di consumo</b>	17,42%	-10,40%	27,82%	7,02%
<b>Energia</b>	0,00%	-2,03%	2,03%	-2,03%
<b>Finanziari</b>	5,69%	-5,86%	11,55%	-0,18%
<b>Salute</b>	21,79%	-19,69%	41,48%	2,10%
<b>Industria</b>	13,97%	-7,21%	21,18%	6,76%
<b>Materiali</b>	0,00%	-0,54%	0,54%	-0,54%
<b>Media</b>	0,00%	-0,97%	0,97%	-0,97%
<b>Servizi di assistenza</b>	3,59%	0,00%	3,59%	3,59%
<b>Tecnologia</b>	3,75%	-3,03%	6,79%	0,72%
<b>Trasporti</b>	0,00%	-0,88%	0,88%	-0,88%
<b>Utility</b>	0,00%	-0,42%	0,42%	-0,42%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>66,21%</b>	<b>-51,52%</b>	<b>117,73%</b>	<b>14,69%</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>	-2,23%	33,17%	-4,79%	-11,45%	14,69%
<b>Gross</b>	30,18%	59,94%	4,79%	22,83%	117,73%
<b>Long</b>	13,97%	46,55%	0,00%	5,69%	66,21%
<b>Short</b>	-16,21%	-13,38%	-4,79%	-17,14%	-51,52%

<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); 1,5% (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 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

Gennaio 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	113,69	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,83	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	109,98	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	115,51	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	118,44	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	104,52	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	112,15	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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.