



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 2020

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 gen 2020	€ 119,83
RENDIMENTO MENSILE	gen 2020	-0,37%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,37%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	19,83%
CAPITALE IN GESTIONE	gen 2020	€ 77.048.280,00

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

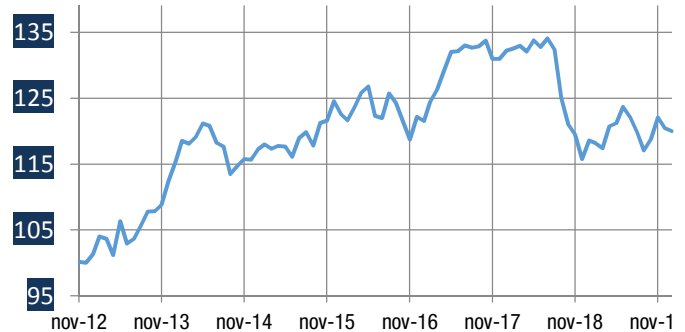
Performance – il fondo ha consegnato un ritorno di -0,37% nel mese.

Long – abbiamo definitivamente chiuso le posizioni, selezionate dal precedente team, in *Ipsen* e *Qiagen*. In generale, la parte lunga del portafoglio è migliorata nel corso del mese, il che ci ha incoraggiato, visto l'indebolimento del mercato. Abbiamo ottenuto buoni numeri da *Intermediate Capital* e *Ashmore*. Ci aspettiamo che uno di questi business o entrambi possa essere rilevato da una grossa multinazionale. Abbiamo per la maggior parte rimpiazzato il portafoglio europeo precedente, oltre a costruire la componente UK, in questo processo abbiamo comprato *Puma*, *Edenred* e *Deutsche Borse* nel *sell off* di mercato. Abbiamo anche aggiunto un po' di esposizione a capital goods con *ABB* e *Vestas* pensando che il mercato probabilmente guarderà agli stocks con maggiori chance di raggiungere gli obiettivi di crescita.

Dopo tanta euforia a seguito delle elezioni UK l'anno scorso, un po' più di realismo ha influenzato l'andamento dei nomi britannici domestici. I recenti dati UK non sono stati particolarmente brillanti, quindi titoli come *BT* e *Vodafone* non hanno performato bene. Comunque la peggiore perdita sulla parte lunga è derivata da *Fever Tree*. La società ha un elevato profilo e rating, il primo perché è molto in vista e ha un prodotto molto popolare. Il rating per via della percepita opportunità derivante dalla crescita globale. La bottom line è che le prospettive buone derivanti dalla crescita globale si sono dissolte. Ma noi non crediamo siano completamente azzerate. I prossimi mesi sono cruciali; US cresceranno quanto previsto? E UK si stabilizzerà? Se così fosse la credibilità tornerebbe, più facilmente per questa azienda rispetto ad altre, data la storia dei suoi EPS e potrebbe tornare alla piena valutazione di 25x rating.

Shorts – come ci saremmo aspettati in un mercato debole il portafoglio corto ha contribuito con ottime protezioni generali e qualche significativo guadagno da single stock short. Siamo stati contenti di vedere il book reagire, e registrare rendimenti positivi, mentre il mercato si deteriorava a

ANDAMENTO DEL FONDO



fine mese. Anche se non cercheremo mai di fare proattivamente soldi su un problema serio e una minaccia globale come il coronavirus, i nostri corti legati alla parte viaggi ha fatto bene come *TUI* e *Carnival*. *Unibail* si è rivelato una buona copertura rispetto alla debolezza di *British Land* nella parte lunga del book UK e crediamo che qualche real estate company europea subirà delle sfide strutturali alla crescita nella parte online retail. *Banco De Sabadell* ha anch'esso non raggiunto i numeri previsti dagli analisti e questo ci ha portato profitto.

Conclusion and Outlook – Il mercato stava già perdendo impulso quando l'effetto del virus ha iniziato a colpire, entro la prossima lettera avremo un quadro più chiaro di quanto e come il virus potrà essere distruttivo. Non c'è dubbio che molte aziende debbano preoccuparsi – qualunque siano i pros o i cons della globalizzazione, solo la minoranza delle aziende sfuggiranno agli impatti per quanto grandi o piccoli. Se le aziende si mettono in guardia ma le prospettive complessive delle prognosi virali migliorano, o interviene una stabilizzazione nei nuovi casi o si ha una mutazione benigna, allora gli investitori si tranquillizzeranno molto. E' decisamente troppo presto per vedere i benefici di un governo nuovo di zecca a Westminster, quindi maggiore realismo è ritornato sulle prospettive di business UK, nonostante il numero di bandiere che hanno sventolato alle 11 di sera del 31 gennaio. I dati reali non sono migliorati, anche se il consensus rimane per un recupero britannico. Sul fronte politico abbiamo di fronte un periodo lungo e tedioso di negoziazioni tra UK e Europa. Entrambi hanno bisogno reciproco, con UK che vuole avere i vantaggi di essere single di nuovo e l'Europa che vuole rendere il divorzio una opzione veramente brutta per il resto della famiglia. Abbiamo ora onboard un Fund manager specializzato sui titoli europei, Fred Botoua. Fred ha una esperienza estesa in long/short European equities e la sua influenza positiva sul portafoglio è già evidente.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,56%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,17%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,46%
Sharpe ratio (0,00%)	0,42
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
2020	-0,37%												-0,37%
2019	2,46%	-0,33%	-0,64%	2,79%	0,43%	2,03%	-1,27%	-1,92%	-2,27%	1,47%	2,79%	-1,36%	4,05%
2018	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%
2017	-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%
2016	-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%
2015	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%
2014	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%
2013	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%
2012												-0,14%	-0,14%

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	19,83%	6,59%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,90%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,90%
------------------------	--------	------------------------	-------

La performance è al lordo di commissioni, costi e coperture valutarie

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	0,00%	Mid	35,13%	Large	64,87%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Danimarca	2,10%	0,00%	2,10%	2,10%
Francia	6,40%	-1,40%	7,80%	5,00%
Germania	2,90%	-6,50%	9,40%	-3,50%
Irlanda	0,90%	0,00%	0,90%	0,90%
Spagna	0,00%	-1,60%	1,60%	-1,60%
Svizzera	6,20%	0,00%	6,20%	6,20%
Regno Unito	35,80%	-27,90%	63,70%	7,80%
Europa - index Futures	0,00%	-9,80%	9,80%	-9,80%
TOTALE	54,30%	-47,30%	101,60%	7,10%

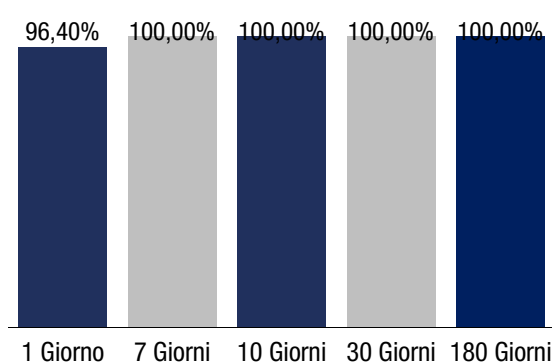
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2020	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	101,60%											
Long	54,30%											
Short	-47,30%											
Net	7,10%											

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3,15%	-1,01%	4,16%	2,14%
Spesa discrezionale	4,64%	-5,63%	10,27%	-0,99%
Beni Durevoli	7,18%	0,00%	7,18%	7,18%
Finanziari	13,92%	-3,08%	16,99%	10,84%
Salute	0,00%	-4,70%	4,70%	-4,70%
Index	0,00%	-12,10%	12,10%	-12,10%
Industria	16,81%	-12,95%	29,76%	3,85%
Tecnologia	2,89%	-2,51%	5,40%	0,39%
Materiali	0,00%	-3,88%	3,88%	-3,88%
Real Estate	5,75%	-1,42%	7,18%	4,33%
TOTALE	54,30%	-47,30%	101,60%	7,10%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



Tempistica per la liquidazione del portafoglio, calcolata sul 20% degli scambi giornalieri degli ultimi 30 giorni

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
Net	6,20%	7,80%	1,00%	7,20%	-15,10%
Gross	17,10%	38,50%	17,60%	13,30%	15,10%
Long	11,60%	23,10%	9,30%	10,30%	54,34%
Short	-5,40%	-15,30%	-8,30%	-3,10%	-15,10%

Investimento minimo	10.000 (R -DM); 100.000 (I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (R); 1,50% (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)

Gennaio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	113,88	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	123,46	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	109,69	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,28	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	119,83	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	108,64	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	98,12	HIPFCDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	112,34	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.