



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 Giugno 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

NAV	29 giu 2018	€ 132,61
RENDIMENTO MENSILE	giu 2018	-0,77%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,36%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	32,61%
CAPITALE IN GESTIONE	giu 2018	€ 224.229.285,42

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

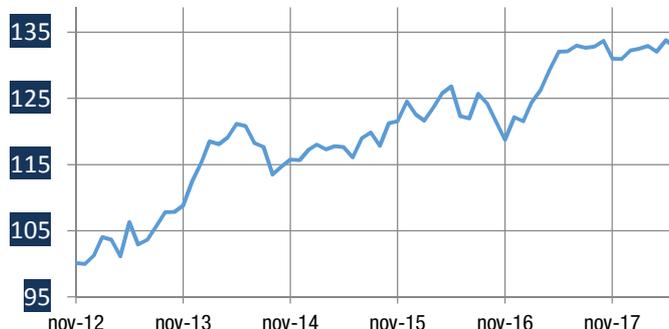
COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo è sceso di 0,77% nel corso del mese di giugno. Gli indici azionari europei hanno mostrato una marcata volatilità dovuta principalmente all'escalation dei toni della guerra tariffaria e al rallentamento della crescita economica.

Tra i contributori positivi, nel corso del mese, annoveriamo Eurofins Scientific, società leader mondiale nel settore dell'analisi di alimenti destinati al consumo umano e animale, biofarmaceutica e diagnostica. Recentemente c'erano state preoccupazioni sulla società in funzione della deludente crescita organica e delle continue acquisizioni che avevano alimentato il nervosismo sul bilancio. Avendo parlato con il management, abbiamo valutato che la crescita organica migliorerà tornando ai livelli precedenti e che il livello di indebitamento non è preoccupante. L'azione aveva subito un forte de-rating, per tale motivo abbiamo costituito una posizione lunga per il fondo a inizio mese.

La contribuzione negativa è derivata dalla parte più rischiosa del portafoglio lungo. Senza alcuna notizia specifica, la generale riduzione dell'appetito per il rischio è risultata in una violenta correzione dei prezzi. Aixtron, opera nel settore dei semiconduttori ed è specializzata nella produzione di attrezzature MOVCD, generalmente utilizzate nell'industria dell'illuminazione, ma recentemente anche in nuove aree di crescita come

ANDAMENTO DEL FONDO



l'illuminazione a infrarossi (VCSEL) e l'illuminazione tramite diodi organici (OLED). L'azione è scesa recentemente per via del generale selloff che ha riguardato i tecnologici aumentando le preoccupazioni circa il ciclo dei semiconduttori. Noi crediamo che esistano almeno 7 mercati finali in cui si svilupperà il bisogno di utilizzare la tecnologia di Aixtron. Il trend sui veicoli elettrici, i caricabatteria wireless, e il sempre maggior uso dei diodi organici (OLED), porteranno tutti all'utilizzo delle strumentazioni Aixtron per permettere le relative transizioni tecnologiche. Sebbene ci possa essere un rallentamento ciclico, l'outlook di medio termine è evidente e noi crediamo che la società possa realizzare una crescita dei ricavi in doppia cifra e un' elevata leva operativa negli anni a venire. Rimaniamo quindi convinti della nostra posizione.

Il mercato è stato recentemente dominato da temi macro piuttosto che dai rischi legati ai singoli titoli. Questo è in contrasto con il contesto degli ultimi tre anni. Noi crediamo che in concomitanza con un rallentamento della crescita economica, e con una maggiore possibilità del verificarsi di shock di carattere macro, il mercato rimarrà volatile e più difficile. Perciò, in questo momento, abbiamo adottato una net exposure più bassa per accrescere la protezione a perdite derivanti da elementi esogeni, sebbene la nostra convinzione sui singoli titoli rimanga intatta. La più grande esposizione rimane sul settore Salute.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,19%	5,08%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,47%	-1,34%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,22%	5,46%
Sharpe ratio (0,00%)	0,86	0,43
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	FONDO	0,98%	0,20%	0,32%	-0,66%	1,30%	-0,77%							1,36%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%							-3,09%
2017	FONDO	-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%
	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	FONDO	-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%
	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	FONDO	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%
	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	FONDO	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%
	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	FONDO	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%
	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	FONDO												-0,14%	-0,14%
	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	32,61%	6,08%	
Eurostoxx 50	31,86%	13,86%	34,42%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,65%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,12%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,47%	Mid	24,95%	Large	71,58%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	5,48%	0,00%	5,48%	5,48%
Regno Unito	4,99%	-5,89%	10,88%	-0,90%
Danimarca	5,96%	0,00%	5,96%	5,96%
Europa - index Futures	0,00%	-65,12%	65,12%	-65,12%
Francia	22,41%	-2,04%	24,45%	20,36%
Germania	40,63%	-1,39%	42,02%	39,24%
Olanda	4,54%	-0,94%	5,48%	3,60%
Svizzera	6,69%	0,00%	6,69%	6,69%
TOTALE	90,70%	-75,38%	166,08%	15,32%

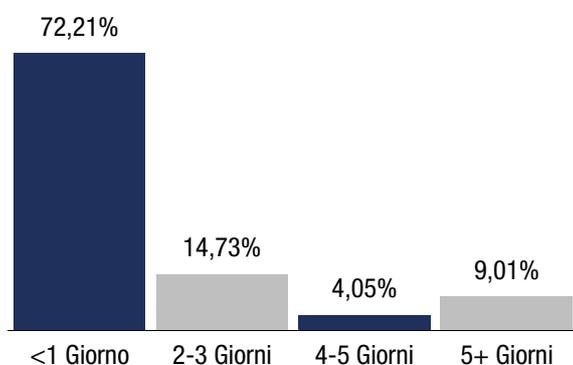
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	121,14%	149,52%	153,32%	139,67%	133,31%	155,22%						
Long	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%	69,96%	81,58%						
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%	-63,35%	-73,64%						
Net	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%	6,61%	7,95%						

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	10,52%	-1,30%	11,82%	9,22%
Beni di consumo	6,98%	-6,60%	13,58%	0,39%
Energia	1,24%	-1,96%	3,20%	-0,71%
Finanziari	7,44%	-11,10%	18,54%	-3,66%
Salute	18,64%	-14,17%	32,81%	4,48%
Industria	15,03%	-8,50%	23,53%	6,53%
Materiali	3,52%	-10,91%	14,43%	-7,40%
Media	0,00%	-1,15%	1,15%	-1,15%
Servizi di assistenza	7,25%	-1,87%	9,13%	5,38%
Tecnologia	7,59%	-13,84%	21,43%	-6,25%
Trasporti	0,00%	-1,20%	1,20%	-1,20%
Utility	3,37%	-1,05%	4,42%	2,31%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	81,58%	-73,64%	155,22%	7,95%

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
Net	0,11%	37,69%	-8,33%	-21,52%	7,95%
Gross	40,62%	65,87%	12,32%	36,40%	155,22%
Long	20,37%	51,78%	2,00%	7,44%	81,58%
Short	-20,26%	-14,09%	-10,33%	-28,96%	-73,64%

Investimento minimo	10.000 (R - DM); 500.000 (I); 100.000 (STG I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (R); 1,5% (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)

Giugno 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128,05	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	132,65	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	124,21	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,71	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	132,61	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	115,18	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	126,32	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.