



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 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

NAV	l 30 giu 2019	€ 123,54
RENDIMENTO MENSILE	l giu 2019	2,03%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6,87%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l dic 2012	23,54%
CAPITALE IN GESTIONE	l giu 2019	€ 101.870.722,00

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Il NAV di Principia è cresciuto di circa il 2% nel corso del mese di Giugno. Il mercato azionario europeo ha recuperato le perdite del mese di Maggio, grazie alle crescenti aspettative per un ulteriore round di quantitative easing e ad un generale atteggiamento accomodante da parte della banca centrale.

La performance del fondo durante il mese è stata guidata dalle specifiche posizioni in portafoglio. Il principale contributore è stato Altran Technologies. La società è leader nella fornitura in outsourcing di R&D e conta su 45.000 ingegneri a livello globale. La domanda finale è resiliente anche in periodi di crescita debole. Durante il 2018 l'azienda ha sofferto qualche delusione legata all'acquisizione di un competitor americano, Aricent, che ha condotto ad un aggressivo declino del prezzo dell'azione. Il fondo aveva una esposizione al titolo durante questi avvenimenti e ne è stato particolarmente impattato nel settembre 2018. Dopo avere rivisto il caso di investimento con una prospettiva fresca, abbiamo ri-acquisito la posizione. In base alle nostre proiezioni, il free cash flow yield era sopra il 10% indicando un buon margine di protezione. Dopo una buona performance durante il primo trimestre e un miglioramento dell'outlook aziendale la società è stata acquisita in Giugno da Capgemini ad una valutazione simile al fair value da noi stimato.

Gli ultimi mesi sono stati caratterizzati dalla discussione circa lo stato dell'economia e il fatto che si sia o meno vicini ad un turning point. Dopo un lungo periodo di espansione appare chiaro che la crescita economica è

ANDAMENTO DEL FONDO



moderata a livello globale. Questo porta naturalmente gli investitori a concentrarsi sul problema della leva finanziaria nel sistema economico. Questa discussione può focalizzarsi in varie manifestazioni del problema del debito, per esempio l'ammontare di debito degli studenti negli Stati Uniti o il livello crescente di debito regionale dentro le municipalità cinesi. Mentre queste preoccupazioni sono valide, la risposta delle banche centrali è diventata ora molto veloce. Ciò significa che prenderanno delle misure per evitare lo scenario peggiore. Mentre è probabilmente vero che l'impatto marginale su domanda e crescita sarà ridotto tramite queste misure, ci saranno comunque degli impatti.

Dal punto di vista dei titoli le componenti di crescita dell'indice sono state rivalutate in conseguenza del continuo declino del decennale americano. Mentre la parte ciclica del mercato è scesa per la stessa ragione. Dal punto di vista dello stock picking siamo stati in grado di identificare del valore nella componente ciclica. Vorremmo sottolineare Duerr Group in Germania come esempio. La società produce attrezzature per l'industria automobilistica e per la produzione di mobili. Dei dati deboli in entrambi i mercati finali hanno portato a crescenti preoccupazioni sulla crescita. Crediamo che le valutazioni correnti riflettano pienamente queste preoccupazioni e forniscano un notevole upside. Abbiamo un numero di altri esempi di aziende di buona qualità in settori ciclici che offrono tra il 7 e il 10% di free cash flow yield. In un momento record per il differenziale di inflow nel mercato obbligazionario e outflows da quello azionario crediamo che ci sia buon valore in molte parti dell'universo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	3,26%	4,65%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,84%	2,30%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,47%	1,48%
Sharpe ratio (0,00%)	0,52	0,39
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	FONDO	2,46%	-0,33%	-0,64%	2,79%	0,43%	2,03%							6,87%
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%							15,73%
2018	FONDO	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%
	Eurost 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	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	23,54%	6,60%	
Eurostoxx 50	34,89%	14,15%	39,70%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,46%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,43%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	5,54%	Mid	26,41%	Large	68,04%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	4,27%	0,00%	4,27%	4,27%
Regno Unito	0,00%	-3,11%	3,11%	-3,11%
Danimarca	9,83%	0,00%	9,83%	9,83%
Europa - index Futures	0,00%	-42,27%	42,27%	-42,27%
Francia	11,40%	-4,65%	16,05%	6,75%
Germania	27,50%	-3,13%	30,63%	24,37%
Olanda	0,00%	-1,53%	1,53%	-1,53%
Spagna	5,87%	0,00%	5,87%	5,87%
Svezia	0,00%	-0,87%	0,87%	-0,87%
Svizzera	12,11%	-1,00%	13,11%	11,11%
TOTALE	70,97%	-56,57%	127,54%	14,41%

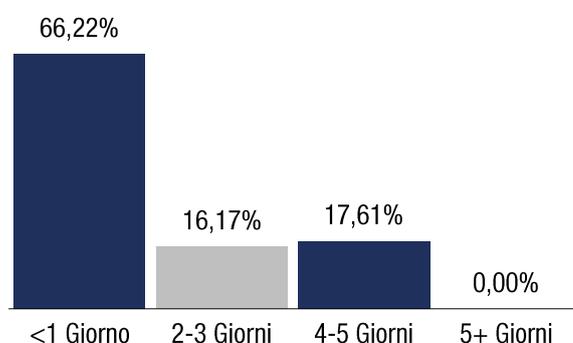
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	117,73%	129,16%	123,84%	127,24%	87,20%	130,39%						
Long	66,21%	69,56%	68,21%	71,65%	52,87%	74,59%						
Short	-51,52%	-59,60%	-55,63%	-55,60%	-34,33%	-55,80%						
Net	14,69%	9,96%	12,58%	16,05%	18,54%	18,78%						

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	2,48%	-1,07%	3,55%	1,41%
Beni di consumo	11,77%	-10,26%	22,03%	1,51%
Energia	3,84%	-1,58%	5,42%	2,26%
Finanziari	2,28%	-8,19%	10,47%	-5,90%
Salute	10,25%	-13,15%	23,40%	-2,91%
Industria	23,83%	-7,84%	31,67%	15,99%
Materiali	0,00%	-0,82%	0,82%	-0,82%
Media	0,00%	-1,06%	1,06%	-1,06%
Servizi di assistenza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tecnologia	20,14%	-9,77%	29,90%	10,37%
Trasporti	0,00%	-1,02%	1,02%	-1,02%
Utility	0,00%	-1,06%	1,06%	-1,06%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	74,59%	-55,80%	130,39%	18,78%

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	4,87%	34,70%	-5,49%	-15,30%	18,78%
Gross	34,44%	70,59%	5,49%	19,87%	130,39%
Long	19,66%	52,65%	0,00%	2,28%	74,59%
Short	-14,79%	-17,95%	-5,49%	-17,58%	-55,80%

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)

Giugno 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	118,12	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	126,00	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	114,05	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	120,25	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	123,54	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	110,37	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	116,52	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.