



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 Luglio 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	31 lug 2018	€ 133,95
RENDIMENTO MENSILE	lug 2018	1,01%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	33,95%
CAPITALE IN GESTIONE	lug 2018	€ 226.693.651,53

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

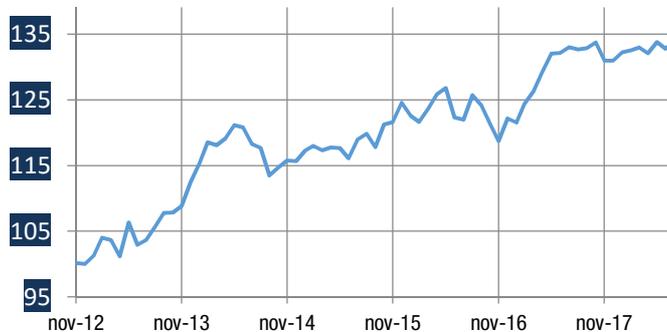
COMMENTO DEL MESE

Il Nav del fondo si è apprezzato di +1,01% nel corso del mese di luglio. Il mercato Europeo ha recuperato dai suoi minimi, a seguito di una generalmente buona stagione degli utili per il secondo trimestre da parte delle principali aziende.

La performance è stata guidata dal recupero di molte posizioni lunghe. Wacker Chemie, per esempio, è una azienda chimica con un business diversificato che include silicio, polimeri e polisilicio; il prezzo dell'azione aveva corretto recentemente a causa della riduzione dei sussidi cinesi ai produttori di energia solare. La conseguenza è stata una riduzione del prezzo del polisilicio, visto che la Cina ha rappresentato il 50% delle installazioni globali nel 2017. Dopo aver parlato con l'azienda, crediamo che l'unità del polisilicio sarà meno impattata di quanto atteso dal mercato, visto la scarsità di output di alta qualità. La business unit dedicata al silicio, al contrario, sta crescendo, guidata da considerazioni strutturali e crediamo possa registrare margini elevati nel medio termine. La riduzione da parte del gruppo del CapEx sta contribuendo positivamente alla generazione di free cash flow. Anche Covestro e Aumann hanno contribuito positivamente alla performance nel corso del mese.

Il principale contributore negativo è stato Altran Technologies. La società è leader mondiale nell'outsourcing di R&D (ricerca e sviluppo) per grandi gruppi industriali. Recentemente, il gruppo si è espanso

ANDAMENTO DEL FONDO



materialmente tramite l'acquisizione di Aricent. Questo business è particolarmente attivo negli Stati Uniti e, tramite una esposizione offshore, in India. Nel corso del mese, il gruppo ha annunciato di aver scoperto qualche frode in uno dei libri contabili di Aricent. Considerata la valutazione relativamente elevata dell'acquisizione, e la convinzione del management, questo evento ha completamente sorpreso il mercato. Il successivo declino del prezzo dell'azione ha avuto un impatto materialmente negativo sulla performance del mese.

Le notizie macro-economiche sono state generalmente negative nei mesi recenti. A parte la questione delle tariffe e della battaglia commerciale, il settore automobilistico statunitense potrebbe avere raggiunto un picco di breve termine, e alcuni dei dati di PMI (indici dell'attività manifatturiera) sembrano essere in stallo: il mercato sta iniziando a credere che il 2018 possa essere l'anno di picco per gli utili. Mentre gli indici PMI si sono leggermente indeboliti, sono rimasti comunque positivi ed è possibile che la crescita economica non divenga negativa nel 2019. Se esiste un reale ciclo, allora le condizioni attuali possono essere descritte come di "ciclo-intermedio". Tuttavia, se il mercato dovesse iniziare a pensare ad una possibile recessione nel 2019, noi manterremo un atteggiamento cauto, aggiungendo alle nostre posizioni lunghe solo se il margine di sicurezza sarà considerato sufficiente.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,29%	5,70%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,83%	2,21%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,29%	4,96%
Sharpe ratio (0,00%)	0,89	0,47
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%	1,01%						2,38%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%						0,61%
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	33,95%	6,04%	
Eurostoxx 50	36,90%	13,83%	34,62%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,40%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,39%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,40%	Mid	27,49%	Large	69,10%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,95%	0,00%	3,95%	3,95%
Regno Unito	5,06%	-8,62%	13,68%	-3,57%
Danimarca	6,91%	0,00%	6,91%	6,91%
Europa - index Futures	0,00%	-56,29%	56,29%	-56,29%
Francia	17,22%	-2,71%	19,93%	14,50%
Germania	44,80%	0,00%	44,80%	44,80%
Olanda	3,35%	-0,88%	4,23%	2,47%
Svizzera	4,69%	0,00%	4,69%	4,69%
TOTALE	85,98%	-68,51%	154,49%	17,47%

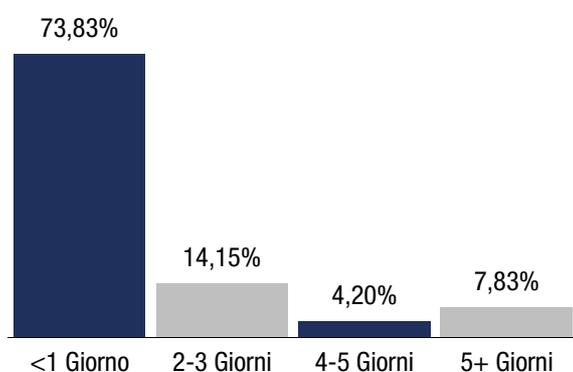
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%	146,57%					
Long	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%	69,96%	81,58%	80,11%					
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%	-63,35%	-73,64%	-66,47%					
Net	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%	6,61%	7,95%	13,64%					

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	8,91%	-1,14%	10,05%	7,76%
Beni di consumo	4,82%	-6,01%	10,83%	-1,20%
Energia	1,40%	-6,73%	8,12%	-5,33%
Finanziari	5,73%	-9,99%	15,72%	-4,26%
Salute	20,58%	-16,36%	36,94%	4,23%
Industria	12,47%	-6,98%	19,44%	5,49%
Materiali	4,69%	-0,83%	5,52%	3,86%
Media	0,00%	-1,13%	1,13%	-1,13%
Servizi di assistenza	5,27%	-2,73%	8,00%	2,55%
Tecnologia	11,14%	-12,45%	23,60%	-1,31%
Trasporti	0,00%	-1,20%	1,20%	-1,20%
Utility	5,10%	-0,92%	6,02%	4,18%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	80,11%	-66,47%	146,57%	13,64%

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	4,33%	39,86%	-9,91%	-20,64%	13,64%
Gross	37,64%	66,92%	9,91%	32,11%	146,57%
Long	20,98%	53,39%	0,00%	5,73%	80,11%
Short	-16,65%	-13,53%	-9,91%	-26,38%	-66,47%

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)

Luglio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	129,38	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	134,03	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	125,51	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	131,00	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	133,95	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	116,51	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	127,71	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.