



## 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 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 lug 2019	<b>€ 121,97</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	lug 2019	<b>-1,27%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>5,51%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	dic 2012	<b>21,97%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	lug 2019	<b>€ 99.364.612,00</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

Il fondo ha perso circa l'1,3% durante il mese di Luglio. I mercati europei hanno mostrato una certa volatilità e le aspettative per i futuri stimoli delle Banche Centrali sono state controbilanciate dall'arrivo dei risultati aziendali per il secondo trimestre, non tutti buoni. È ormai chiaro che si sta verificando un rallentamento in alcuni segmenti dell'economia come le aziende industriali ed il settore automobilistico, che mostrano segnali di indebolimento della domanda. Se nella prima parte dell'anno le aspettative erano per una ripresa economica nel secondo semestre, questo scenario sembra ora poco probabile, e l'impatto marginale di ulteriori stimoli monetari progressivamente più debole.

Le perdite nel corso del mese sono arrivate dal portafoglio lungo. Ad inizio mese abbiamo ridotto alcune posizioni su titoli più growth (come SAP), dove ritenevamo che le aspettative fossero già prezzate, ed abbiamo incrementato l'esposizione ad alcuni nomi più ciclici dove ci fosse un chiaro caso d'investimento. Uno di questi nomi è Andritz, listato in Austria. La società produce attrezzatura per l'industria della cellulose e della carta, per l'energia idroelettrica e quella automobilistica. Abbiamo considerato che fosse probabile una stabilizzazione degli ordinativi dopo che avevano deluso nel primo trimestre. Inoltre, uno strutturale miglioramento del free cash flow significava che la società stava offrendo uno yield del 10%. Altri nomi analoghi sono stati inseriti in portafoglio. Dopo i risultati negativi di titoli leader di mercato (BASF) sembra chiaro come la domanda sottostante sia più debole di quanto anticipato: nonostante le valutazioni attraenti, il settore dei capital goods ha continuato infatti a scendere.

Contributi positivi sono derivati da società che hanno presentato solidi risultati per il secondo trimestre in settori più difensivi. Gecina, nel settore immobiliare, ha continuato a mostrare continui miglioramenti. Il gruppo

## ANDAMENTO DEL FONDO



possiede e sviluppa uffici di alta qualità nell'aera parigina. Il gruppo è riuscito a sviluppare stabilmente il NAV del business tramite investimenti ed il miglioramento dei siti che sono stati in grado di acquisire. Il gruppo, inoltre, non è esposto ai segmenti più deboli del settore immobiliare che sono sotto la minaccia strutturale dei business online che mettono in crisi la domanda per gli shopping centre.

Le recenti notizie, in termini di crescita, hanno portato ad una forte polarizzazione delle valutazioni aziendali. Le società del segmento growth, che sono considerate meno sensibili al ciclo, si sono rivalutate ad un punto tale che il rischio/rendimento non dovrebbe più sembrare interessante. Inoltre, in un'economia che si indebolisce, qualche domanda sulla crescita di lungo termine di questi franchises dovrebbe sorgere. Queste preoccupazioni hanno recentemente impattato il prezzo sia di SAP che di Christian Hansen che erano entrambi considerati business in crescita strutturale.

D'altro canto i titoli ciclici e value sono prezzati con multipli degli utili molto bassi. Provando a focalizzarsi su alcuni segmenti: dopo un lungo periodo di grossi volumi di crescita per il settore automobilistico in tutte le principali regioni, i prossimi cinque anni offriranno progressi solo marginali e forse un declino, a causa di trend strutturali come il car sharing e il più basso numero di proprietari di auto. In tale area, i multipli odierni, sembrano quindi piuttosto giustificati. Ciò rende entrambe le parti del mercato poco interessanti per un investimento lungo. Stiamo cercando di focalizzarci in titoli che non ricadano in nessuna delle due categorie. Ad ogni modo, un caso generale per rendimenti azionari positivi per la parte lunga del portafoglio sembra oggi meno probabile per via delle considerazioni sopra riportate.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	3,02%	4,56%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,94%	-1,66%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,65%	2,16%
Sharpe ratio (0,00%)	0,49	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	<b>FONDO</b>	<b>2,46%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>2,79%</b>	<b>0,43%</b>	<b>2,03%</b>	<b>-1,27%</b>						<b>5,51%</b>
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%						15,51%
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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<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>
	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	<b>FONDO</b>												<b>-0,14%</b>	<b>-0,14%</b>
	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	21,97%	6,59%	
Eurostoxx 50	34,62%	14,07%	39,69%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,31%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,96%
------------------------	--------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	5,39%	Mid	28,27%	Large	66,33%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,57%	0,00%	3,57%	3,57%
Belgio	2,74%	-1,43%	4,17%	1,31%
Danimarca	7,92%	0,00%	7,92%	7,92%
Europa - index Futures	0,00%	-40,25%	40,25%	-40,25%
Francia	8,12%	-1,98%	10,10%	6,14%
Germania	17,01%	-3,73%	20,74%	13,28%
Olanda	0,00%	-0,74%	0,74%	-0,74%
Spagna	5,05%	0,00%	5,05%	5,05%
Svezia	0,00%	-0,85%	0,85%	-0,85%
Svizzera	13,79%	-1,87%	15,66%	11,92%
<b>TOTALE</b>	<b>58,20%</b>	<b>-50,85%</b>	<b>109,05%</b>	<b>7,35%</b>

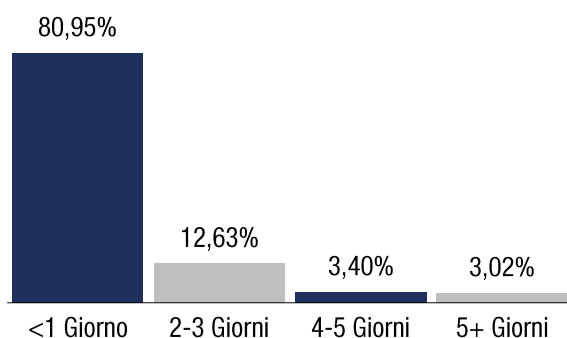
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	117,73%	129,16%	123,84%	127,24%	87,20%	130,39%	114,97%					
<b>Long</b>	66,21%	69,56%	68,21%	71,65%	52,87%	74,59%	63,38%					
<b>Short</b>	-51,52%	-59,60%	-55,63%	-55,60%	-34,33%	-55,80%	-51,59%					
<b>Net</b>	14,69%	9,96%	12,58%	16,05%	18,54%	18,78%	11,78%					

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	2,64%	-1,14%	3,78%	1,51%
<b>Beni di consumo</b>	5,32%	-6,91%	12,23%	-1,6%
<b>Energia</b>	0,00%	-1,55%	1,55%	-1,55%
<b>Finanziari</b>	2,32%	-7,59%	9,91%	-5,26%
<b>Salute</b>	17,82%	-3,94%	21,76%	13,88%
<b>Industria</b>	12,55%	-16,25%	28,80%	-3,70%
<b>Materiali</b>	0,00%	-0,71%	0,71%	-0,71%
<b>Media</b>	0,00%	-0,95%	0,95%	-0,95%
<b>Servizi di assistenza</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Tecnologia</b>	22,72%	-10,62%	33,34%	12,10%
<b>Trasporti</b>	0,00%	-0,89%	0,89%	-0,89%
<b>Utility</b>	0,00%	-1,05%	1,05%	-1,05%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>63,38%</b>	<b>-51,59%</b>	<b>114,97%</b>	<b>11,78%</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>	-6,49%	37,92%	-5,22%	-14,41%	11,78%
<b>Gross</b>	25,65%	65,04%	5,22%	19,06%	114,97%
<b>Long</b>	9,58%	51,48%	0,00%	2,32%	63,38%
<b>Short</b>	-16,07%	-13,56%	-5,22%	-16,74%	-51,59%

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)

Luglio 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	116,51	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	124,57	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	112,47	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	118,66	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,97	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	109,20	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,93	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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.