



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 Maggio 2017

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 maggio 2017	€ 131,92
RENDIMENTO MENSILE	1 maggio 2017	2,20%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		8,09%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 dicembre 2012	31,92%
CAPITALE IN GESTIONE	1 maggio 2017	€ 164.868.778

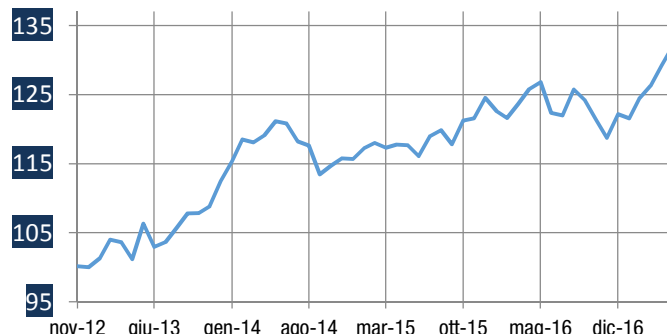
I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Il rendimento del fondo è stato di +2,20% in maggio, a fronte di una performance mensile sostanzialmente flat per il mercato azionario europeo.

Il risultato positivo del fondo è stato determinato da diverse posizioni lunghe in portafoglio. Sophos, in particolare, ha performato bene nel corso del mese. La società è leader nella sicurezza digitale per imprese di medie dimensioni in Europa e negli USA; offre una vasta gamma di prodotti che include sistemi di protezione per apparecchi mobili ed una piattaforma centralizzata che consente alle divisioni IT di monitorare accuratamente i livelli di minaccia di *malware* e *hacking*. Recentemente il gruppo ha migliorato le guidance di lungo termine, confermando le aspettative di forte crescita nel medio periodo e annunciando previsioni di flussi di cassa in netto incremento. Le ultime notizie su scala globale riguardanti *ransomware* e cyberattacchi non fanno che sottolineare l'importanza dei sistemi di sicurezza. Anche Veolia ha performato bene nel corso del mese. Il gruppo è leader nei servizi idrici e di smaltimento dei rifiuti a livello mondiale. Ne abbiamo acquistato le azioni dopo l'annuncio dei deludenti risultati per il 2016 e, da allora, il gruppo ha riportato forti tassi di crescita dei ricavi, sostenuti dall'accelerazione delle attività internazionali e da un miglioramento del rendimento del capitale investito. Questo ha fatto scattare un forte rally, sul quale abbiamo ora preso profitto.

ANDAMENTO DEL FONDO



Le posizioni in futures ed indici sono state i principali detrattori di performance. Rappresentano una componente significativa della parte corta del book ed hanno avuto una performance fortemente negativa nel corso del 2017, dato il rally del mercato azionario europeo.

In seguito alle recenti visite aziendali in Francia e Germania, riteniamo di aver identificato alcune opportunità interessanti in settori che ancora presentano un potenziale di crescita di lungo periodo. Bic in Francia ne è un esempio. Recentemente il gruppo ha sofferto per un declino del mercato delle penne, dei rasoi e degli accendini. Noi riteniamo tuttavia che il declino sia strutturale solo per il mercato dei rasoi. A nostro avviso le altre due divisioni torneranno a crescere con utili superiori alle previsioni, soprattutto dopo le ultime notizie negative e le conseguenti revisioni al ribasso.

Il potenziale medio di crescita della parte lunga del book è del 30% nei prossimi due anni. Ci sembra una prospettiva ancora interessante, soprattutto in termini relativi. Rimaniamo focalizzati sulla ricerca di rendimento attraverso l'individuazione di situazioni specifiche, piuttosto che attraverso la direzionalità di mercato. Il recente trend sui mercati è stato molto positivo ma potrebbe cambiare velocemente per uno shock macro o in caso di inversione del posizionamento di mercato "affollato" su alcuni trade.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,35%	7,42%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	4,15%	16,03%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	2,92%	3,09%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	5,58%	6,44%
Sharpe ratio (0,00%)	0,97	0,57
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
2017	FONDO	-0,52%	2,35%	1,50%	2,33%	2,20%								8,09%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%								8,03%
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	31,92%	6,59%	
Eurostoxx 50	38,03%	14,41%	36,42%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,04%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,84%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	11,72%	Mid	30,94%	Large	57,34%
-------	--------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	4,00%	0,00%	4,00%	4,00%
Regno Unito	25,56%	-4,53%	30,08%	21,03%
Danimarca	0,00%	-1,56%	1,56%	-1,56%
Europa - index Futures	0,00%	-34,71%	34,71%	-34,71%
Francia	24,93%	-7,50%	32,43%	17,43%
Germania	13,21%	-4,22%	17,44%	8,99%
Olanda	4,82%	0,00%	4,82%	4,82%
Spagna	2,31%	0,00%	2,31%	2,31%
Svezia	1,55%	0,00%	1,55%	1,55%
Svizzera	3,40%	-3,15%	6,55%	0,25%
Norvegia	0,51%	0,00%	0,51%	0,51%
TOTALE	80,29%	-55,66%	135,95%	24,62%

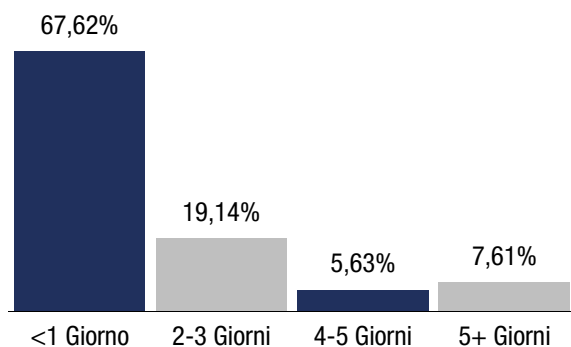
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2017	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	109,25%	127,62%	117,03%	127,78%	122,18%							
Long	65,73%	75,70%	65,46%	71,22%	69,15%							
Short	-43,52%	-51,93%	-51,58%	-56,56%	-53,03%							
Net	22,22%	23,77%	13,88%	14,65%	16,12%							

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,00%	-2,92%	2,92%	-2,92%
Beni di consumo	7,82%	-12,51%	20,33%	-4,69%
Energia	0,00%	-1,61%	1,61%	-1,61%
Finanziari	6,04%	-6,71%	12,75%	-0,67%
Salute	10,27%	-8,38%	18,64%	1,89%
Industria	4,54%	-11,39%	15,93%	-6,84%
Materiali	2,08%	-1,88%	3,96%	0,20%
Media	5,06%	-1,69%	6,75%	3,38%
Servizi di assistenza	5,16%	0,00%	5,16%	5,16%
Tecnologia	25,59%	-3,00%	28,59%	22,59%
Trasporti	0,00%	-2,07%	2,07%	-2,07%
Utility	2,59%	-0,88%	3,47%	1,71%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	69,15%	-53,03%	122,18%	16,12%

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	-2,58%	30,49%	-1,40%	-10,39%	16,12%
Gross	38,94%	51,91%	8,86%	22,47%	122,18%
Long	18,18%	41,20%	3,73%	6,04%	69,15%
Short	-20,76%	-10,81%	-5,13%	-16,43%	-53,13%

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 2 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	20% (con HWM)

Maggio 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128,60	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	130,50	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	125,54	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,60	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	131,92	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	112,42	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	126,85	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.