



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.

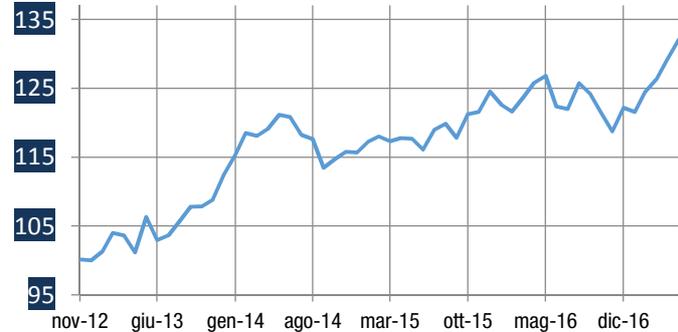
Il risultato positivo del fondo è stato determinato da diverse posizioni lunghe in portafoglio. Sophos, in particolare, ha performato bene nel corso del mese. La società è leader nella sicurezza digitale per imprese di medie dimensioni in Europa e negli USA; offre una vasta gamma di prodotti che include 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.

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.

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.

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% |

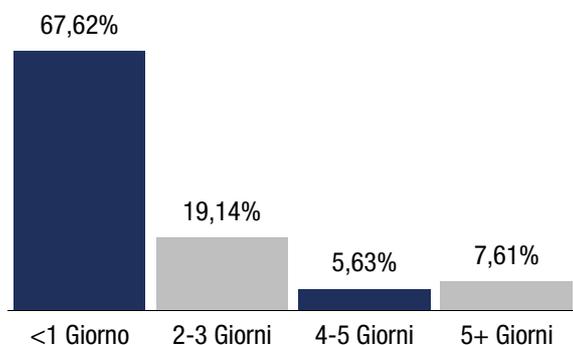
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

| 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.