



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 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

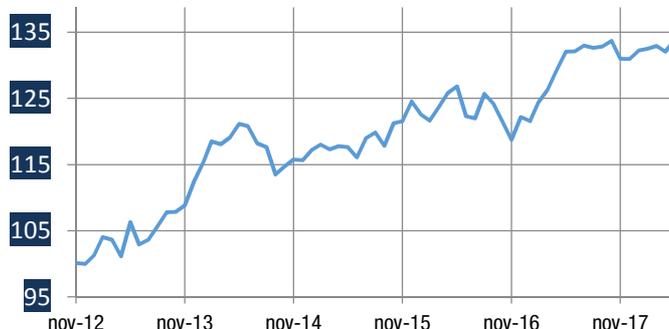
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 mag 2018	€ 133,64
RENDIMENTO MENSILE	mag 2018	1,30%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,15%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	33,64%
CAPITALE IN GESTIONE	mag 2018	€ 234.279.962,44

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo si è apprezzato in maggio di circa 1,30%. Il mercato Europeo è sceso durante il mese dopo il forte rally registrato in Aprile.

La performance del mese è stata guidata da specifiche posizioni piuttosto che dal posizionamento settoriale, dai cui il fondo ha comunque tratto beneficio considerata la bias di natura difensiva che caratterizza il book lungo.

Tra i contributori positivi, Greencore. La società era già stata precedentemente tra le nostre posizioni di portafoglio ma eravamo usciti nel 2017. Il gruppo fornisce cibo da asporto ai supermercati inglesi e ha inoltre esposizione anche al mercato americano, sia tramite una crescita organica sia tramite l'acquisizione di una società locale, Peacock. Greencore aveva sofferto di un cambiamento nella domanda dei clienti statunitensi che aveva determinato un netto calo dell'utilizzo in alcuni importanti siti. Ciò aveva condotto a un profit warning all'inizio del 2018. Abbiamo ri-analizzato il caso dopo aver incontrato nuovamente il management. Crediamo che il canale americano si riprenderà gradualmente grazie allo sviluppo di nuovi clienti che stanno cercando partner fornitori. Questo dovrebbe consentire al margine derivante dagli Stati Uniti di arrivare al 5% nel medio termine. Il business UK beneficia dal fatto di essere una delle poche categorie del mercato alimentare ancora in crescita ed è per sua natura anche molto difensivo. Dopo il declino del

prezzo dell'azione credevamo che la valutazione della società riflettesse solo la componente UK e quindi che il potenziale di ripresa fosse alto. Grazie all'uscita di risultati solidi il prezzo è salito.

Un contributore negativo alla performance è stato Aurbus. Il gruppo è specializzato nella fusione del rame e possiede una tecnologia leader a livello globale che gli consente di utilizzare minerali di più bassa qualità. Tramite efficientamenti interni e specifici investimenti crediamo che la potenzialità dei loro utili possa essere sostanziale. Purtroppo le preoccupazioni sul mercato delle materie prime hanno indotto un declino del prezzo dell'azione nel corso del mese di maggio. Crediamo che questa sia una opportunità di acquisto. Altre perdite sono derivate da basket settoriali utilizzati per coprire la parte lunga.

Complessivamente consideriamo le aspettative sugli utili europei equilibrate, anche in assenza di shock di carattere macro. Mentre non vogliamo fare speculazioni sulla situazione politica Italiana, o altrove, ci sentiamo di sottolineare che il premio per il rischio richiesto per l'azionario europeo è piuttosto basso e perciò il mercato è vulnerabile. Noi scegliamo i nostri investimenti nella parte lunga e corta del portafoglio in modo disciplinato e guardando ai dati specifici di ogni società. Al momento privilegiamo nomi più difensivi, particolarmente nel settore Salute.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,41%	5,22%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,30%	-4,16%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	4,71%	4,23%
Sharpe ratio (0,00%)	0,90	0,43
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%								2,15%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%								-2,78%
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	33,64%	6,10%	
Eurostoxx 50	32,28%	13,96%	34,34%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili. I dati si riferiscono alla classe EUR DM.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,85%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,55%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,88%	Mid	29,14%	Large	66,98%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	4,87%	0,00%	4,87%	4,87%
Regno Unito	7,33%	-3,92%	11,25%	3,41%
Danimarca	3,92%	0,00%	3,92%	3,92%
Europa - index Futures	0,00%	-45,98%	45,98%	-45,98%
Francia	18,77%	-5,54%	24,32%	13,23%
Germania	30,25%	-3,74%	33,99%	26,51%
Italia	0,00%	-3,86%	3,86%	-3,86%
Olanda	3,38%	-0,92%	4,30%	2,46%
Svezia	1,40%	0,00%	1,40%	1,40%
Svizzera	4,31%	-1,95%	6,27%	2,36%
TOTALE	74,23%	-65,93%	140,16%	8,31%

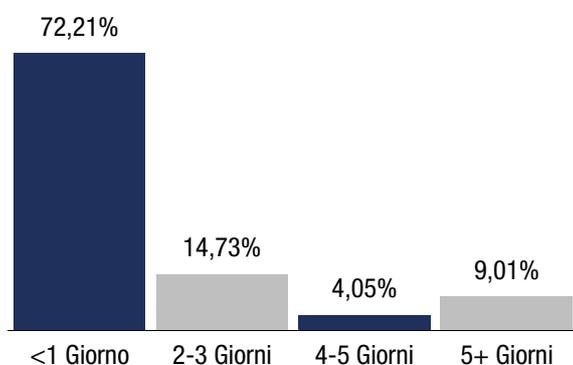
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	121,14%	149,52%	153,32%	139,67%	133,31%							
Long	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%	69,96%							
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%	-63,35%							
Net	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%	6,61%							

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	11,14%	-1,08%	12,22%	10,06%
Beni di consumo	6,52%	-11,10%	17,62%	-4,58%
Energia	1,18%	-1,66%	2,84%	-0,47%
Finanziari	5,98%	-10,33%	16,31%	-4,35%
Salute	9,45%	-3,24%	12,69%	6,20%
Industria	12,69%	-8,71%	21,40%	3,98%
Materiali	7,84%	-9,00%	16,84%	-1,16%
Media	0,00%	-1,15%	1,15%	-1,15%
Servizi di assistenza	8,34%	-1,56%	9,90%	6,78%
Tecnologia	6,82%	-13,43%	20,24%	-6,61%
Trasporti	0,00%	-1,25%	1,25%	-1,25%
Utility	0,00%	-0,84%	0,84%	-0,84%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	69,96%	-63,35%	133,31%	6,61%

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	2,55%	25,80%	-6,67%	-15,07%	6,61%
Gross	41,23%	56,67%	8,39%	27,03%	133,31%
Long	21,89%	41,23%	0,86%	5,98%	69,96%
Short	-19,34%	-15,44%	-7,53%	-21,05%	-63,35%

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)

Maggio 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	129,25	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	133,46	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	125,48	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	130,79	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	133,64	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	115,80	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	127,56	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.