



## 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 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>	l 31 mag 2019	<b>€ 121,08</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	l mag 2019	<b>0,43%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>4,74%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	l dic 2012	<b>21,08%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	l mag 2019	<b>€ 106.618.689,57</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

### COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo è rimasto stabile nel corso del mese di Maggio, contabilizzando un piccolo guadagno. Il mercato azionario Europeo ha sofferto un rintracciamento dovuto alla debolezza dei dati cinesi e all'aumentare delle tensioni tra US e Cina relativamente alla proprietà intellettuale e alle questioni commerciali. Ciò ha condotto ad una forte correzione dei nomi più ciclici. In particolare, la componentistica per auto, la tecnologia ed il settore delle materie prime, hanno sofferto, essendo maggiormente esposti alla crescita globale, cedendo molti dei guadagni registrati nel 2019.

Nel settore automotive, sta diventando chiaro come i volumi abbiano toccato il picco in Europa e negli Stati Uniti, mentre la Cina non è in grado di sostenere la traiettoria di crescita registrata negli anni recenti. Inoltre, cambiamenti strutturali che includono la guida autonoma ed il controllo sulle emissioni, stanno progressivamente cambiando la natura dell'industria, creando una certa pressione in tutta la filiera con impatto negativo verso i fornitori.

Nel settore della tecnologia, una delle principali problematiche è il livello delle scorte nel mercato dei semiconduttori globale. Le attese erano quelle di un rallentamento nel primo o secondo trimestre del 2019, seguito da una riaccelerazione nella seconda metà dell'anno. Dato che lo scenario della domanda potrebbe indebolirsi, tali aspettative potrebbero essere troppo ottimistiche.

### ANDAMENTO DEL FONDO



Dal punto di vista macro, il decennale americano è al minimo per l'anno. Ciò è interpretato dal mercato come un segnale che una recessione negli US è imminente. D'altronde, la curva dei tassi è stata, essa stessa, manipolata e forse non rispecchia una giusta rappresentazione della realtà. Inoltre, la corsa all'acquisto di governativi americani può essere interpretata come un segnale del generale aumento dell'avversione al rischio, confermato dal recente declino dei prezzi del petrolio.

All'inizio del mese abbiamo ridotto l'esposizione lorda del fondo dal 120% al 70%. Questo in quanto l'upside atteso per il nostro portafoglio lungo non era sufficientemente attraente da giustificare il rischio idiosincrat. Durante il mese abbiamo sistematicamente preso profitto sui nostri corti individuali, che facevano parte del segmento growth e ciclico dell'universo.

Negli ultimi giorni di Maggio abbiamo visto riemergere valore in alcuni dei nostri nomi core lunghi. Il margine di sicurezza è ora sufficiente da giustificare il riacquisto. L'upside del nostro book lungo è ora del 44% su un orizzonte temporale di due anni. Questo è stato storicamente un entry point interessante per aggiungere alla componente lunga del portafoglio. Nel caso di futura ulteriore debolezza, intendiamo incrementare l'esposizione a quei nomi dove vediamo una strutturale possibilità di crescita.

### PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	2,99%	3,79%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-9,40%	-3,71%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,01%	0,22%
Sharpe ratio (0,00%)	0,48	0,33
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>4,74%</b>
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%								9,30%
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	21,08%	6,61%	
Eurostoxx 50	27,38%	14,08%	38,78%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

### ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-2,48%	RENDIMENTO PARTE CORTA	2,91%
------------------------	--------	------------------------	-------

### ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,09%	Mid	22,87%	Large	73,04%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

### ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	0,00%	-1,03%	1,03%	-1,03%
Danimarca	4,60%	0,00%	4,60%	4,60%
Europa - index Futures	0,00%	-31,73%	31,73%	-31,73%
Francia	15,68%	0,00%	15,68%	15,68%
Germania	15,93%	-1,94%	17,88%	13,99%
Italia	2,74%	0,00%	2,74%	2,74%
Spagna	4,04%	0,00%	4,04%	4,04%
Svezia	0,00%	-0,76%	0,76%	-0,76%
Svizzera	10,10%	0,00%	10,10%	10,10%
<b>TOTALE</b>	<b>53,09%</b>	<b>-35,46%</b>	<b>88,55%</b>	<b>17,63%</b>

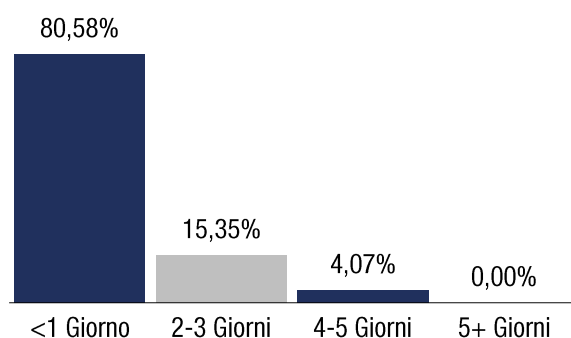
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%							
<b>Long</b>	66,21%	69,56%	68,21%	71,65%	52,87%							
<b>Short</b>	-51,52%	-59,60%	-55,63%	-55,60%	-34,33%							
<b>Net</b>	14,69%	9,96%	12,58%	16,05%	18,54%							

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	0,00%	-1,18%	1,18%	-1,18%
<b>Beni di consumo</b>	13,20%	-6,46%	19,65%	6,74%
<b>Energia</b>	0,00%	-1,52%	1,52%	-1,52%
<b>Finanziari</b>	2,09%	-7,14%	9,22%	-5,05%
<b>Salute</b>	11,27%	-5,20%	16,48%	6,07%
<b>Industria</b>	12,91%	-5,92%	18,82%	6,99%
<b>Materiali</b>	0,00%	-0,64%	0,64%	-0,64%
<b>Media</b>	0,00%	-0,87%	0,87%	-0,87%
<b>Servizi di assistenza</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Tecnologia</b>	13,41%	-3,58%	16,99%	9,84%
<b>Trasporti</b>	0,00%	-0,80%	0,80%	-0,80%
<b>Utility</b>	0,00%	-1,04%	1,04%	-1,04%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>52,87%</b>	<b>-34,33%</b>	<b>87,20%</b>	<b>18,54%</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>	-1,84%	35,61%	-4,12%	-11,11%	18,54%
<b>Gross</b>	16,05%	51,75%	4,12%	15,28%	87,20%
<b>Long</b>	7,11%	43,68%	0,00%	2,09%	52,87%
<b>Short</b>	-8,95%	-8,07%	-4,12%	-13,20%	-34,33%

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (R -DM); 100.000 (I)
<b>Sottoscrizione</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	2% (R); 1,5% (I); 1% (DM) su base annua

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I)
<b>Riscatto</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

Maggio 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,85	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	123,30	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	111,91	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	117,90	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,08	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	107,92	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,28	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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.