



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 Marzo 2018

POLITICA DI INVESTIMENTO

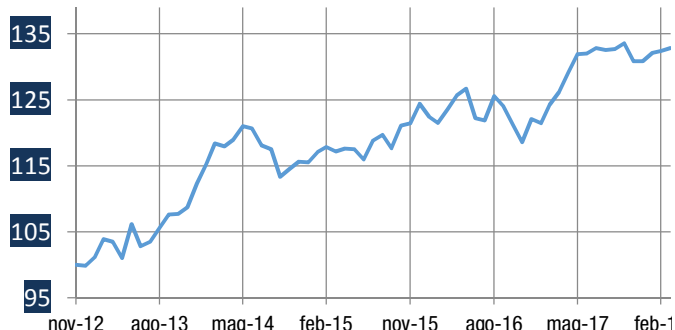
L'obiettivo di HI Principia Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	29 mar 2018	€ 132,81
RENDIMENTO MENSILE	mar 2018	0,32%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,51%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	32,81%
CAPITALE IN GESTIONE	mar 2018	€ 212.535.813,21

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Il rendimento di marzo è stato positivo di 32 bps nonostante i mercati azionari europei siano continuati a scendere e a mostrare una notevole volatilità.

La performance del fondo è stata, come al solito, guidata dal rischio specifico delle azioni selezionate piuttosto che dalla direzione del mercato o da specifiche allocazioni settoriali.

Tra i titoli da segnalare nel mese, evidenziamo il Gruppo Laird attivo nell'elettronica e nella telematica per l'industria automobilistica. Il titolo è stato infatti oggetto di un'offerta di acquisto da parte di un fondo di private equity americano. Dopo un difficile periodo di 18 mesi, il gruppo si è riposizionato verso gli elementi a più alta crescita del business e, tale cambiamento, ha portato ad un'accelerazione della crescita delle entrate. Questo aumento organico del fatturato ha attirato l'attenzione di questo operatore di private equity, che ha premiato gli azionisti con un'offerta a premio rispetto alle quotazioni. Sul fronte negativo, invece, da segnalare la posizione in Microfocus che ha detratto valore nel corso del mese. Il gruppo gestisce un portafoglio di software e applicativi per supportare le aziende in diversi aspetti IT e ha recentemente acquisito una grande società negli Stati Uniti. L'integrazione con la nuova società sta avendo ritardi che hanno portato a rivedere gli utili prospettici durante il mese. Il mercato ha subito reagito negativamente ed abbiamo assistito ad un brusco calo del prezzo delle azioni. Dopo aver riesaminato la nostra tesi d'investimento sulla società, abbiamo deciso di chiudere la posizione e le

perdite risultanti hanno pressoché compensato i guadagni ottenuti dalla posizione in Laird.

Nuovamente, gli esempi sopra riportati mostrano come la performance del fondo sia guidata da casi d'investimento specifici ed idiosincratici, piuttosto che da una scommessa sulla direzionalità del mercato europeo.

In seguito al buon andamento dei mercati azionari nel 2017, le valutazioni e le aspettative di consenso per il 2018 (e oltre) erano prezzate correttamente a inizio anno, ma crediamo che l'impatto della contrazione dei bilanci delle banche centrali non sia stato completamente incluso nel tasso di sconto a lungo termine utilizzato da molti operatori per fare le loro valutazioni. Ora, in seguito alla recente correzione, abbiamo colto l'opportunità per incrementare alcune posizioni lunghe, fiduciosi di poter aggiungere alfa al portafoglio. Per la prima volta negli ultimi 12 mesi, la stima dell'*upside* medio del nostro book lungo supera il 35%. L'esposizione netta del portafoglio rimane tuttavia contenuta, in quanto crediamo che alcune attività rischiose debbano ancora essere ri-prezzate, ed il margine di sicurezza offerto dall'alfa potenziale delle nostre posizioni lunghe non sia ancora tale da permettere un eccessivo aumento del rischio.

Questo posizionamento difensivo è continuamente rivalutato e, se consideriamo che il premio per il rischio è ora sufficientemente alto, ci attendiamo un graduale aumento dell'esposizione netta.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,46%	5,12%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,29%	-3,98%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	5,11%	5,08%
Sharpe ratio (0,00%)	0,89	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%										1,51%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%										-4,07%
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	32,81%	6,17%	
Eurostoxx 50	30,53%	13,91%	37,12%

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

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,13%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,45%
------------------------	--------	------------------------	-------

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM.

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,34%	Mid	27,55%	Large	69,11%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	5,18%	-0,98%	6,17%	4,20%
Regno Unito	12,26%	-4,64%	16,90%	7,62%
Danimarca	2,41%	-1,00%	3,41%	1,40%
Europa - index Futures	0,00%	-56,12%	56,12%	-56,12%
Francia	20,69%	-7,34%	28,03%	13,36%
Germania	28,01%	-1,51%	29,53%	26,50%
Irlanda	5,01%	0,00%	5,01%	5,01%
Italia	1,22%	-0,95%	2,17%	0,26%
Olanda	3,22%	-1,00%	4,22%	2,21%
Svezia	2,71%	-1,00%	3,71%	1,72%
Svizzera	7,74%	0,00%	7,74%	7,74%
TOTALE	88,46%	-74,55%	163,01%	13,90%

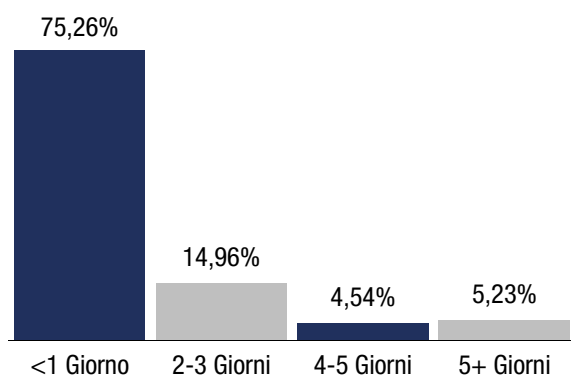
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	121,14%	149,52%	153,32%									
Long	68,60%	74,76%	80,75%									
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%									
Net	16,06%	0,00%	8,17%									

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	4,12%	-0,45%	4,57%	3,67%
Beni di consumo	10,96%	-11,64%	22,60%	-0,67%
Energia	1,29%	-12,35%	13,63%	-11,06%
Finanziari	9,69%	-14,46%	24,14%	-4,77%
Salute	16,91%	-4,71%	21,62%	12,20%
Industria	9,65%	-6,21%	15,86%	3,44%
Materiali	8,85%	-9,60%	18,44%	-0,75%
Media	2,14%	-1,27%	3,41%	0,86%
Servizi di assistenza	5,96%	-1,10%	7,07%	4,86%
Tecnologia	10,03%	-9,40%	19,43%	0,63%
Trasporti	1,16%	-1,11%	2,27%	0,05%
Utility	0,00%	-0,28%	0,28%	-0,28%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	80,75%	-72,58%	153,32%	8,17%

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	-2,57%	30,75%	-5,92%	-14,09%	8,17%
Gross	41,74%	67,85%	10,27%	33,46%	153,32%
Long	19,59%	49,30%	2,18%	9,69%	80,75%
Short	-22,16%	-18,55%	-8,09%	-23,78%	-72,58%

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)

Marzo 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128,53	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	132,37	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	124,93	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	130,03	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	132,81	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	114,74	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	126,79	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.