



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 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

NAV	31 mar 2019	€ 117,29
RENDIMENTO MENSILE	mar 2019	-0,64%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,46%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	17,29%
CAPITALE IN GESTIONE	mar 2019	€ 113.222.046,86

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

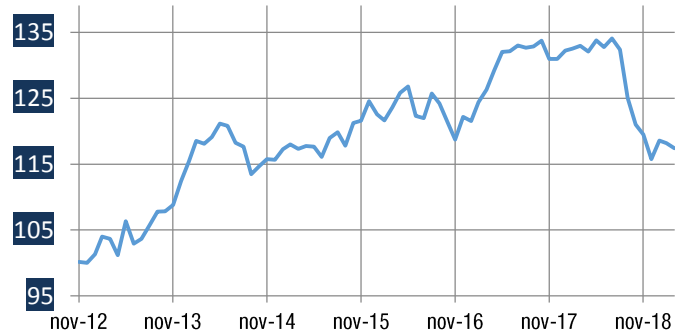
COMMENTO DEL MESE

Durante il mese di marzo il fondo Principia ha perso lo 0,64% mentre il mercato azionario europeo ha avuto un andamento marginalmente positivo. A seguito di elevate performance osservate nei primi due mesi dell'anno, il forte uptrend del mercato azionario europeo si è moderato nel mese di Marzo a causa di rinnovate preoccupazioni macro-economiche. L'indice PMI tedesco e dell'Eurozona hanno deluso i mercati e stanno indicando una maggiore probabilità di rallentamento economico. Anche alcuni dati cinesi contrastanti, così come la continua incertezza circa l'outcome finale della Brexit, hanno pesato sull'andamento dei mercati.

Per quanto riguarda i contributori positivi del mese di marzo, dobbiamo sottolineare due posizioni lunghe: Ubisoft e Grifols. Ubisoft è uno dei leader mondiali nella pubblicazione di video games. Il prezzo dell'azione ha recentemente sofferto per via delle preoccupazioni circa il guadagno di quote di mercato da parte di competitors che offrono piattaforme non a pagamento. Noi crediamo che la società riuscirà ad accrescere gli utili ad un ritmo a doppia cifra nel medio termine grazie al suo forte franchise di giochi tripla-A e alla monetizzazione potenziale di contenuti aggiuntivi acquistabili sui giochi stessi. Durante il mese di Marzo, è diventato chiaro al mercato che Ubisoft è ben posizionata rispetto ad altri franchise come per esempio Fortnite, e il prezzo è di conseguenza salito.

Grifols è una società farmaceutica spagnola che si occupa del frazionamento e della distribuzione di plasma del sangue utilizzato per la cura di molte malattie. Una delle aree chiave di crescita è l'utilizzo dell'albumina nel trattamento di malati di Alzheimer. Nel corso del mese di marzo, Grifols ha pubblicato dati incoraggianti che validano il potenziale futuro sfruttamento dell'albumina. Inoltre, le recenti preoccupazioni circa la contrazione di medio termine dei margini sono state alleviate dalla presentazione degli utili 2018.

ANDAMENTO DEL FONDO



Le nostre posizioni in basket settoriali e in futures sull'equity hanno contribuito negativamente alla performance durante il mese. Li abbiamo inseriti per coprire la parte lunga del portafoglio insieme alle nostre posizioni su singole società nella parte corta. Nel contesto di un indice in salita queste posizioni hanno pesato negativamente sulla performance. Axel Springer è un media tedesco attivo negli annunci online e anche nel settore giornalistico tradizionale. Abbiamo inserito una posizione pensando che il prezzo dell'azione non riflettesse in maniera appropriata il potenziale di crescita degli utili nella parte degli annunci. Axel Springer possiede Stepstone, il più diffuso sito in Germania per la ricerca di un impiego. Alla presentazione degli utili 2018 la società ha annunciato un inatteso programma di investimento, indicando qualche segno di rallentamento nella ricerca di impieghi online in Germania. Questo annuncio ha deluso il mercato e ha portato ad una discesa del prezzo dell'azione. La nostra tesi di investimento oggi non supporta un sufficiente upside e abbiamo deciso di chiudere la posizione.

Dato il forte aumento dei mercati azionari durante il primo trimestre del 2019, crediamo che il rapporto rischio/rendimento sia ora neutrale se non spostato verso il downside. Le aspettative sugli utili sembrano essere meglio riflesse dalle valutazioni correnti. Comunque crediamo ci siano ancora buone opportunità per identificare degli investimenti che possano creare alpha sia sul lato lungo che sul lato corto. La gross e la net exposure sono rispettivamente al 120% e al 10% riflettendo la nostra view conservativa sui futuri sviluppi macro. Un outcome positivo dagli accordi commerciali tra USA e Cina o politiche monetarie accomodanti da parte delle banche centrali potranno continuare a supportare il mercato ma crediamo che ciò sia già stato prezzato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	2,55%	4,25%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-11,69%	-0,29%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	-0,11%	1,17%
Sharpe ratio (0,00%)	0,41	0,37
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	FONDO	2,46%	-0,33%	-0,64%										1,46%
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%										11,67%
2018	FONDO	0,98%	0,20%	0,32%	-0,66%	1,30%	-0,77%	1,01%	-1,28%	-5,56%	-3,20%	-1,26%	-3,16%	-11,64%
	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	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	17,29%	6,62%	
Eurostoxx 50	30,15%	13,87%	38,61%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,89%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,53%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,21%	Mid	21,46%	Large	75,32%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,57%	0,00%	3,57%	3,57%
Regno Unito	1,55%	-2,17%	3,72%	-0,62%
Danimarca	7,30%	-2,71%	10,02%	4,59%
Europa - index Futures	0,00%	-44,38%	44,38%	-44,38%
Francia	14,16%	-1,76%	15,92%	12,40%
Germania	15,16%	-1,64%	16,80%	13,51%
Italia	1,93%	0,00%	1,93%	1,93%
Olanda	2,95%	0,00%	2,95%	2,95%
Spagna	4,13%	0,00%	4,13%	4,13%
Svezia	3,60%	-0,90%	4,50%	2,69%
Svizzera	10,54%	-1,46%	11,99%	9,08%
TOTALE	64,89%	-55,03%	119,91%	9,86%

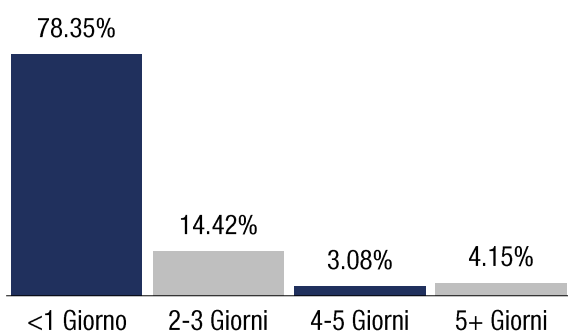
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	117,73%	129,16%	123,84%									
Long	66,21%	69,56%	68,21%									
Short	-51,52%	-59,60%	-55,63%									
Net	14,69%	9,96%	12,58%									

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,00%	-1,52%	1,52%	-1,52%
Beni di consumo	20,38%	-7,83%	28,21%	12,55%
Energia	0,00%	-1,82%	1,82%	-1,82%
Finanziari	2,81%	-6,89%	9,71%	-4,08%
Salute	9,66%	-12,75%	22,41%	-3,09%
Industria	13,24%	-5,78%	19,02%	7,46%
Materiali	12,49%	-7,52%	20,02%	4,97%
Media	0,00%	-0,79%	0,79%	-0,79%
Servizi di assistenza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tecnologia	9,63%	-8,87%	18,50%	0,75%
Trasporti	0,00%	-0,72%	0,72%	-0,72%
Utility	0,00%	-1,13%	1,13%	-1,13%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	68,21%	-55,63%	123,84%	12,58%

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	2,47%	32,99%	-5,76%	-17,12%	12,58%
Gross	32,43%	62,90%	5,76%	22,75%	123,84%
Long	17,45%	47,95%	0,00%	2,81%	68,21%
Short	-14,98%	-14,95%	-5,76%	-19,94%	-55,63%

Investimento minimo	10.000 (R-DM); 100.000 (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 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	112,42	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,02	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	108,69	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	114,30	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	117,29	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	104,01	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	110,89	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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.