



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 Novembre 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	30 nov. 2017	€ 130,85
RENDIMENTO MENSILE	nov. 2017	-2,04%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		7,21%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic. 2012	30,85%
CAPITALE IN GESTIONE	nov. 2017	€ 174.889.722,82

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

In novembre la performance di HI Principia è stata pari a -2%. Gli indici europei sono stati volatili per tutto il mese e caratterizzati da rotazioni settoriali e timori sulle tempistiche di implementazione delle politiche restrittive da parte delle autorità monetarie.

La discesa del NAV del fondo è tuttavia dipesa da fattori peculiari delle singole posizioni, soprattutto per diversi titoli nella parte lunga del book, scesi appunto per problemi specifici. Le società legate al settore delle risorse hanno particolarmente sofferto nel corso del mese. FLSmidth, azienda leader nella fornitura di equipaggiamenti per l'industria mineraria e del cemento, ha perso in novembre. La società ha dichiarato che il mercato del cemento difficilmente vedrà una forte ripresa nel corso dei prossimi 12 mesi. Benché la posizione lunga nel titolo fosse giustificata dallo spostamento del business dell'azienda verso il comparto degli equipaggiamenti ad alto valore e dall'incremento della divisione servizi, sembrerebbe che le dinamiche di breve termine non siano così favorevoli come inizialmente avevamo pensato. Abbiamo quindi chiuso questa posizione. In aggiunta a ciò anche AMG, che estrae metalli rari utilizzati nel settore aerospaziale ed automobilistico, ha sofferto un declino dovuto all'esposizione a questi settori.

Dalla parte lunga del book sono però arrivati anche contributi positivi. Patrizia Immobiliari, attiva nel settore immobiliare tramite servizi di consulenza e gestione, ha annunciato un'acquisizione che farà crescere in modo sostanziale la divisione di asset management del gruppo. Questa mossa migliora la qualità degli utili aziendali e impiega parte della liquidità in bilancio. Riteniamo che l'azione abbia potenziale di rialzo dai livelli attuali. Anche Bertrandt ha performato bene nel corso del mese. Il gruppo opera nel settore della consulenza all'industria automobilistica. Avendo sofferto negli ultimi 18 mesi a causa della debole domanda di VW, il gruppo sta ora vivendo una fase di ripresa degli ordini, che dovrebbe portare un forte miglioramento nella performance operativa nei prossimi 24 mesi.

La forza dell'economia europea ha sorpreso gli investitori nel corso del 2017. Ora riteniamo che questa crescita economica sia scontata nelle aspettative di mercato. Allo stesso tempo, la discussione sul tapering lascia pensare che il trade-off crescita/tassi di interesse potrebbe non essere più così favorevole nel 2018 così come in passato. Per via di queste considerazioni manteniamo dunque al momento una posizione netta quasi neutrale.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	5,52%	6,75%
Rendimento ultimi 12 Mesi	10,34%	16,99%
Rendimento annuo composto 5 anni	5,52%	6,75%
Sharpe ratio (0,00%)	0,88	0,54
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
2017	FONDO	-0,52%	2,35%	1,50%	2,33%	2,20%	0,05%	0,65%	-0,25%	0,14%	0,66%	-2,04%		7,21%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%	0,22%	-0,81%	5,07%	2,20%	-2,83%		8,49%
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	30,85%	6,36%	
Eurostoxx 50	38,62%	14,04%	37,13%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-2,57%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,52%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	6,21%	Mid	28,68%	Large	65,11%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	1,22%	0,00%	1,22%	1,22%
Regno Unito	15,80%	-1,20%	17,01%	14,60%
Danimarca	1,96%	0,00%	1,96%	1,96%
Europa - index Futures	0,00%	-42,85%	42,85%	-42,85%
Francia	12,69%	-1,54%	14,23%	11,14%
Germania	19,91%	-0,50%	20,41%	19,41%
Irlanda	1,56%	0,00%	1,56%	1,56%
Italia	5,53%	0,00%	5,53%	5,53%
Olanda	3,57%	0,00%	3,57%	3,57%
Spagna	4,12%	0,00%	4,12%	4,12%
Svizzera	4,76%	-0,72%	5,48%	4,04%
TOTALE	71,12%	-46,81%	117,93%	24,30%

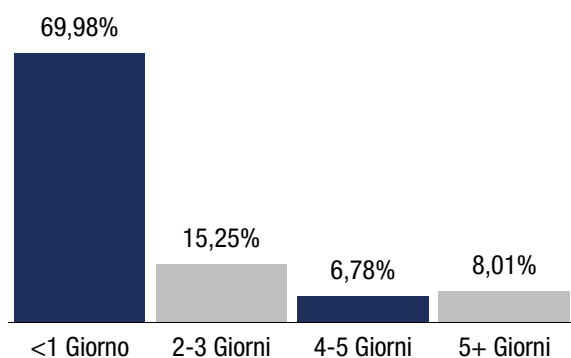
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2017	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	109,25%	127,62%	117,03%	127,78%	122,18%	77,46%	111,85%	125,70%	97,17%	116,08%	109,41%	
Long	65,73%	75,70%	65,46%	71,22%	69,15%	45,74%	65,37%	70,86%	56,91%	68,68%	62,43%	
Short	-43,52%	-51,93%	-51,58%	-56,56%	-53,03%	-31,72%	-46,49%	-54,84%	-40,26%	-47,40%	-46,98%	
Net	22,22%	23,77%	13,88%	14,65%	16,12%	14,02%	18,88%	16,03%	16,65%	21,27%	15,45%	

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	2,68%	-1,39%	4,08%	1,29%
Beni di consumo	6,69%	-6,90%	13,59%	-0,22%
Energia	1,88%	-2,18%	4,06%	-0,30%
Finanziari	12,59%	-11,58%	24,17%	1,01%
Salute	7,56%	-2,47%	10,03%	5,10%
Industria	13,37%	-6,03%	19,39%	7,34%
Materiali	2,59%	-8,10%	10,69%	-5,52%
Media	2,89%	-1,94%	4,83%	0,96%
Servizi di assistenza	3,99%	0,00%	3,99%	3,99%
Tecnologia	8,20%	-4,42%	12,61%	3,78%
Trasporti	0,00%	-1,30%	1,30%	-1,30%
Utility	0,00%	-0,68%	0,68%	-0,68%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	62,43%	-46,98%	109,41%	15,45%

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	-1,96%	27,12%	-3,75%	-5,95%	15,45%
Gross	25,25%	45,66%	7,37%	31,14%	109,41%
Long	11,64%	36,39%	1,81%	12,59%	62,43%
Short	-13,60%	-9,27%	-5,56%	-18,55%	-46,98%

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)

Novembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	127,00	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	129,88	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	123,69	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	128,27	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	130,85	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	112,40	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	125,28	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.