



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 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	29 nov 2019	€ 121,94
RENDIMENTO MENSILE	nov 2019	2,79%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,48%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	21,94%
CAPITALE IN GESTIONE	nov 2019	€ 83.035.450,00

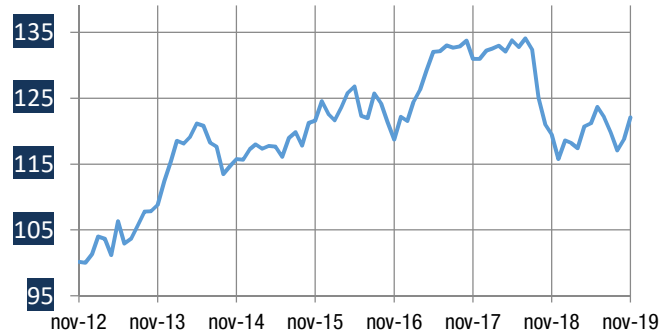
I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo si è apprezzato del 2,79% durante il mese di novembre, portando la performance ytd circa a +5,5%. I mercati europei e globali hanno continuato a mostrare performance positive basandosi sull'assunzione di una risoluzione della disputa commerciale tra US e Cina e sulla stabilizzazione dei principali indicatori economici. Mentre la crescita economica e i PMI si sono indeboliti, rimangono ancora tendenzialmente positivi, indicando una traiettoria probabile di bassa crescita durante il 2020.

Il maggiore contributore alla performance durante il mese, è stato Qiagen. Qiagen è un player primario nella strumentazione diagnostica molecolare. Un'importante componente di crescita per il gruppo è il loro panel di test per la tubercolosi. In molti luoghi nel mondo c'è una sostanziale domanda per un test accurato. Il gruppo, inoltre, ha un numero di strumentazioni di nuova generazione dove stanno acquisendo nuovi mercati che diverranno significativi nei prossimi 5 anni. Per esempio il gruppo ha una piattaforma chiamata QIA-stat-DX che fornisce un maggiore dettaglio per problematiche particolari, come ad esempio le condizioni respiratorie e gastrointestinali. Il mercato di riferimento sta aumentando ad una capienza di \$1mld e questo prodotto ne catturerà probabilmente una buona quota vista l'accuratezza con cui può gestire sindromi complicate. Recentemente Qiagen ha dovuto annunciare un profit warning dovuto al rallentamento della crescita del mercato cinese, derivante da effetti di stoccaggio con i distributori in questa regione. Inoltre anche il trend di crescita organica è stato al di sotto delle iniziali guidance dell'azienda per il

ANDAMENTO DEL FONDO



2019. Sebbene delusi abbiamo considerato queste questioni come transitorie. Sulla base inoltre di tre innovazioni nella strumentazione abbiamo considerato che la crescita da un livello molto basso sarebbe tornata vicina al 10% per il 2021. E dopo questo periodo anche più alta. Ciò sarà guidato dalla graduale automazione dell'ambiente di test e da una espansione del menu di test disponibili. Ultimamente Qiagen ha annunciato che c'è un potenziale interesse per un takeover dell'azienda da parte di più di un player. Crediamo che sia probabile che un takeover di successo avvenga ad un prezzo nel range di \$46-50 per azione. Questo significherebbe un ulteriore upside del 15% dal prezzo attuale.

Altre posizioni lunghe nel settore farmaceutico hanno performato bene nel corso del mese. I principali detrattori sono derivati dalle coperture nella parte corta del portafoglio. Queste includono un basket di piccole aziende e hedges settoriali.

Muovendomi su un altro piano questo è il mio ultimo commento mensile. Dopo un periodo di 7 anni alla gestione della strategia lascerò il portafoglio ad un altro gestore nel mese di dicembre. Vogliamo ringraziarvi per il vostro interesse e supporto al fondo. L'inarrestabile trend al rialzo del mercato veicolata dall'interventismo delle banche centrali è stata un vincolo considerata la bassa esposizione netta del fondo. Prevediamo che nella prossima fase di mercato questo approccio sarà di maggior beneficio agli investitori, ma il tempismo è sempre difficile.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	2,87%	5,33%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,15%	16,72%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,07%	2,64%
Sharpe ratio (0,00%)	0,46	0,44
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.

FONDO Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2019	FONDO	2,46%	-0,33%	-0,64%	2,79%	0,43%	2,03%	-1,27%	-1,92%	-2,27%	1,47%	2,79%		5,48%
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%	-1,16%	4,16%	0,98%	2,75%		23,39%
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	21,94%	6,64%	
Eurostoxx 50	43,81%	13,84%	38,21%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,03%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,24%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	0,00%	Mid	0,00%	Large	100,00%
-------	-------	-----	-------	-------	---------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Europa - index Futures	0,00%	-17,53%	17,53%	-17,53%
Francia	4,14%	0,00%	4,14%	4,14%
Germania	4,34%	0,00%	4,34%	4,34%
Svizzera	12,55%	0,00%	12,55%	12,55%
TOTALE	21,03%	-17,53%	38,57%	3,50%

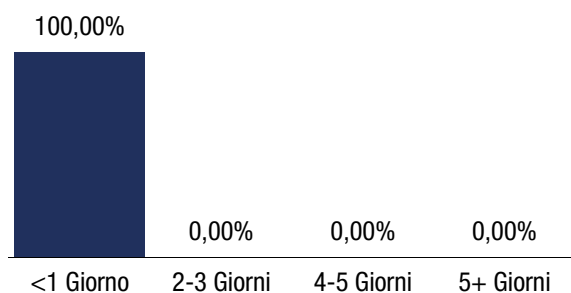
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	117,73%	129,16%	123,84%	127,24%	87,20%	130,39%	114,97%	121,58%	100,65%	87,82%	35,56%	
Long	66,21%	69,56%	68,21%	71,65%	52,87%	74,59%	63,38%	68,18%	58,03%	50,79%	18,03%	
Short	-51,52%	-59,60%	-55,63%	-55,60%	-34,33%	-55,80%	-51,59%	-53,40%	-42,63%	-37,03%	-17,53%	
Net	14,69%	9,96%	12,58%	16,05%	18,54%	18,78%	11,78%	14,77%	15,40%	13,76%	0,50%	

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,00%	-0,71%	0,71%	-0,71%
Beni di consumo	5,41%	-2,32%	7,73%	3,09%
Energia	0,00%	-0,64%	0,64%	-0,64%
Finanziari	1,67%	-2,09%	3,76%	-0,42%
Salute	10,95%	-7,82%	18,77%	3,13%
Industria	0,00%	-1,70%	1,70%	-1,70%
Materiali	0,00%	-0,08%	0,08%	-0,08%
Media	0,00%	-0,18%	0,18%	-0,18%
Servizi di assistenza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tecnologia	0,00%	-1,42%	1,42%	-1,42%
Trasporti	0,00%	-0,10%	0,10%	-0,10%
Utility	0,00%	-0,47%	0,47%	-0,47%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	18,03%	-17,53%	35,56%	0,50%

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	-2,16%	8,32%	-3,51%	-2,16%	0,50%
Gross	2,16%	27,74%	3,51%	2,16%	35,56%
Long	0,00%	18,03%	0,00%	0,00%	18,03%
Short	-2,16%	-9,71%	-3,51%	-2,16%	-17,53%

Investimento minimo	10.000 (R -DM); 100.000 (I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (R); 1,50% (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)

Novembre 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	116,09	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	125,19	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	111,90	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	118,44	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	121,94	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	110,11	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,52	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.