



## 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 Ottobre 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	31 ottobre 2017	€ 133,58
RENDIMENTO MENSILE	ottobre 2017	0,66%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		9,45%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2012	33,58%
CAPITALE IN GESTIONE	ottobre 2017	€ 172.401.580,61

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

Il rendimento del fondo in ottobre è stato di +0,66%. Il mercato azionario europeo ha proseguito la sua ripresa, grazie alla buona stagione degli utili ed al fatto che la BCE ha posticipato il tapering: tutto ciò ha contribuito alla creazione di un contesto generalmente favorevole al mercato azionario.

I contributi positivi del mese provengono dalla parte lunga del book. Vogliamo citare Laird Plc a titolo di esempio. La società opera nel comparto della produzione di materiali ad alta prestazione e di una vasta gamma di applicazioni e componenti telematici per il settore automobilistico. Dopo un difficile 2016, riteniamo che ci sarà un'accelerazione della crescita organica in entrambe le divisioni, spinta dal miglioramento dei mercati di sbocco e dai cambiamenti strutturali nell'industria automobilistica. Abbiamo aperto questa posizione in portafoglio già da diversi mesi, dopo aver incontrato il management della società e riteniamo che questa azione abbia ancora un sostanziale margine di guadagno.

Anche Entertainment One ha performato bene. Si tratta di una *media company* inglese che possiede produzioni televisive e distribuisce film e cartoni animati per i bambini. Il gruppo conta sul raddoppio delle vendite nel medio termine, grazie alla crescita del franchise nel settore bambini negli USA e in Cina. Anche la divisione delle produzioni televisive sta per altro andando bene, con un incremento delle produzioni di alta qualità in diverse parti del mondo: uno degli esempi è "Designated Survivor" su Netflix.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,07%	7,49%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	10,17%	20,25%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	5,25%	5,67%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	5,53%	4,61%
Sharpe ratio (0,00%)	0,97	0,58
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.

## ANDAMENTO DEL FONDO



Le posizioni di copertura nel portafoglio sono invece state detratrici di performance. Citiamo in particolare un basket nel comparto small cap, a copertura dei più piccoli nomi del fondo, e un basket nel settore risorse di base, che hanno entrambi generato risultati negativi. Il basket delle risorse di base è utilizzato per coprire le posizioni lunghe su quei nomi che, a nostro avviso, sono correlati ai prezzi delle materie prime globali.

Per quel che riguarda il *sentiment* di mercato, non lo consideriamo ancora eccessivamente ottimista, nonostante il generale trend positivo dei mercati azionari nel 2017 e il sostanziale declino dei livelli di volatilità. Riteniamo piuttosto che gli investitori rimangano positivi contro voglia, per via dei buoni risultati aziendali uniti a tassi di sconto che rimangono bassi in modo persistente.

Ad ogni modo, dati i depressi livelli di volatilità, se dovesse accadere un evento inatteso si creerebbe un considerevole rischio di gap sui mercati azionari. Ciò significa che una correzione potrebbe essere binaria e senza possibilità di copertura.

Per questa ragione stiamo mantenendo livelli di esposizione lorda leggermente più bassi del solito, approssimativamente intorno al 125%: riteniamo che questo livello sia al momento adeguato ai timori di cui sopra.

Restiamo dunque focalizzati sul rischio idiosincratco, senza ignorare l'attuale contesto di mercato.

## FONDO vs Eurostoxx 50

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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>9,45%</b>
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%	0,22%	-0,81%	5,07%	2,20%			11,65%
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	33,58%	6,31%	
Eurostoxx 50	42,66%	14,07%	35,92%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,72%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,06%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	5,23%	Mid	29,16%	Large	65,61%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,67%	0,00%	3,67%	3,67%
Regno Unito	14,32%	-2,51%	16,83%	11,80%
Danimarca	4,98%	-0,97%	5,94%	4,01%
Europa - index Futures	0,00%	-40,38%	40,38%	-40,38%
Francia	8,83%	-2,34%	11,16%	6,49%
Germania	24,15%	-1,23%	25,38%	22,93%
Irlanda	1,55%	0,00%	1,55%	1,55%
Italia	1,59%	0,00%	1,59%	1,59%
Olanda	7,40%	0,00%	7,40%	7,40%
Spagna	4,07%	0,00%	4,07%	4,07%
Svizzera	6,33%	-0,75%	7,08%	5,58%
<b>TOTALE</b>	<b>76,89%</b>	<b>-48,18%</b>	<b>125,06%</b>	<b>28,71%</b>

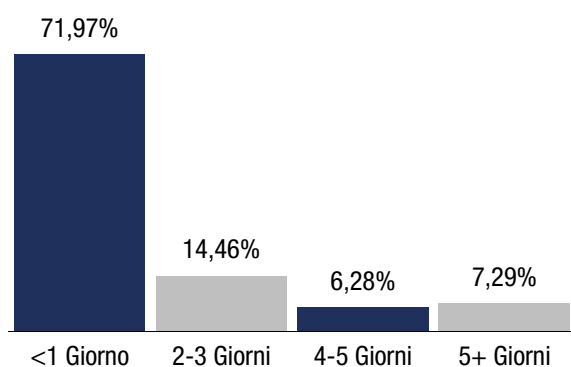
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	4,34%	-1,10%	5,43%	3,24%
<b>Beni di consumo</b>	5,82%	-4,80%	10,61%	1,02%
<b>Energia</b>	1,30%	-2,71%	4,01%	-1,41%
<b>Finanziari</b>	9,27%	-11,64%	20,90%	-2,37%
<b>Salute</b>	6,36%	-2,69%	9,05%	3,67%
<b>Industria</b>	12,03%	-7,54%	19,57%	4,48%
<b>Materiali</b>	4,90%	-8,54%	13,44%	-3,63%
<b>Media</b>	6,39%	-1,95%	8,34%	4,44%
<b>Servizi di assistenza</b>	2,51%	-0,45%	2,97%	2,06%
<b>Tecnologia</b>	13,93%	-4,18%	18,11%	9,76%
<b>Trasporti</b>	1,83%	-1,34%	3,17%	0,49%
<b>Utility</b>	0,00%	-0,47%	0,47%	-0,47%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>68,68%</b>	<b>-47,40%</b>	<b>116,08%</b>	<b>21,27%</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>	3,25%	27,04%	-0,13%	-8,89%	21,27%
<b>Gross</b>	32,85%	45,45%	10,36%	27,42%	116,08%
<b>Long</b>	18,05%	36,24%	5,12%	9,27%	68,68%
<b>Short</b>	-14,80%	-9,21%	-5,24%	-18,15%	-47,40%

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)

Ottobre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	129,78	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	132,51	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	126,48	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	131,01	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	133,58	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	114,56	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	128,02	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 dovesse derivare dall'inosservanza di tale divieto.