



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 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	31 ott 2018	€ 120,89
RENDIMENTO MENSILE	ott 2018	-3,20%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-7,60%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	20,89%
CAPITALE IN GESTIONE	ott 2018	€ 174.009.460,66

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

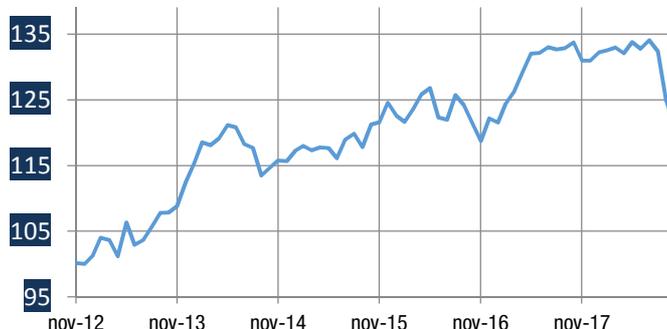
In un contesto molto difficile per il mercato azionario europeo il NAV del fondo è sceso di circa 3,2% nel mese di ottobre. I timori in corso su diverse questioni macroeconomiche hanno portato a un netto calo dei principali indici di mercato.

Sinora, gli eventi macro relativi alla guerra tariffaria tra Stati Uniti e Cina non avevano impattato i fondamentali delle aziende. In altre parole, mentre le tensioni macroeconomiche erano evidenti la comunicazione dalle aziende era ancora piuttosto ottimistica. Tuttavia, i risultati aziendali del terzo trimestre sembrano aver modificato questa situazione. Il settore automobilistico è un buon esempio. Nel mese scorso diversi produttori di apparecchiature (OEMs) e fornitori automobilistici hanno emesso dei profit warning citando la debolezza cinese e uno scenario generalmente più difficile.

L'area in cui si è manifestata la maggiore debolezza è stata comunque quella del settore tecnologico. Le società di semiconduttori europee hanno subito un forte declino nelle valutazioni sulla base dell'idea che gli utili siano giunti ad un punto di picco. Dopo un esteso periodo di crescita sembra ormai chiaro e visibile un periodo di rallentamento. Inoltre l'aumento dei tassi di lungo periodo ha portato ad una rotazione fuori dai titoli focalizzati sulla crescita verso nomi value a minore duration. Questi due fattori hanno impattato anche le aziende principali quotate negli Stati Uniti che hanno quindi influenzato l'andamento del settore tecnologico globalmente.

Il declino del NAV del fondo è stato dovuto al posizionamento in alcune di queste aree maggiormente impattate dalle recenti circostanze. In particolare i titoli appartenenti al settore tecnologico e industriale hanno

ANDAMENTO DEL FONDO



subito le dinamiche sopra descritte. Il contributo positivo principale è derivato dalla posizione corta su un basket di società di piccola e media capitalizzazione. Tipicamente durante periodi di stress e in concomitanza con la ridotta liquidità le società di piccola capitalizzazione tendono a sottoperformare le aziende di larga capitalizzazione. Questo effetto è stato osservato recentemente, ma ad ogni modo la nostra posizione di copertura non era grande abbastanza da controbilanciare la pressione registrata sui nomi lunghi del portafoglio.

È chiaro agli investitori che la crescita sta rallentando, specialmente in Cina, area da cui deriva la domanda marginale per molti dei prodotti nel mercato. I rischi sono comunque ben conosciuti e articolati e quindi delle notizie positive potrebbero provenire dal dialogo tra Cina e US, oppure un outcome positivo per Brexit o una FED con un tono più accomodante.

Più strutturalmente le dinamiche della crescita che sono state citate dalle società nel settore tecnologico non sono scomparse. Il mercato delle telecomunicazioni si sta muovendo verso le reti 5G, il cosiddetto *internet of things* creerà un'enorme ammontare di domanda che deriva da tutti i dispositivi connessi e dagli smartphones che continueranno a migliorare con caratteristiche sempre nuove ed eccitanti. Da questa prospettiva l'attuale debolezza può essere vista come una pausa in un percorso di crescita di lungo termine che creerà sempre maggiori opportunità. Rimaniamo focalizzati nel ricercare società che operano in mercati di nicchia con un driver di crescita strutturale che sia principalmente sotto il loro immediato controllo. Assumendo che le nostre stime di medio termine tengano, le valutazioni attuali offrono ottimi punti di entrata in molte di queste aziende.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	3,26%	3,73%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-9,50%	-12,97%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,34%	0,83%
Sharpe ratio (0,00%)	0,52	0,33
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
2018	FONDO	0,98%	0,20%	0,32%	-0,66%	1,30%	-0,77%	1,01%	-1,28%	-5,56%	-3,20%			-7,60%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%	-3,76%	0,19%	-5,93%			-8,75%
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	20,89%	6,60%	
Eurostoxx 50	24,16%	13,89%	36,03%

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

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-6,43%	RENDIMENTO PARTE CORTA	3,23%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,49%	Mid	23,25%	Large	72,25%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	2,58%	-0,67%	3,24%	1,91%
Danimarca	1,94%	0,00%	1,94%	1,94%
Europa - index Futures	0,00%	-38,16%	38,16%	-38,16%
Francia	11,76%	-1,69%	13,45%	10,08%
Germania	26,95%	-1,00%	27,95%	25,95%
Italia	3,27%	0,00%	3,27%	3,27%
Olanda	2,02%	0,00%	2,02%	2,02%
Spagna	4,11%	0,00%	4,11%	4,11%
Svezia	0,00%	-1,29%	1,29%	-1,29%
Svizzera	9,15%	0,00%	9,15%	9,15%
TOTALE	61,79%	-42,80%	104,59%	18,99%

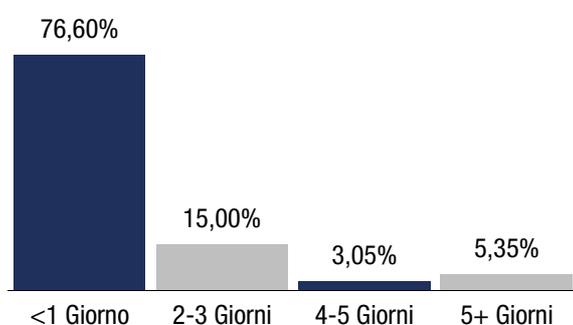
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	121,14%	149,52%	153,32%	139,67%	133,31%	155,22%	146,57%	144,68%	115,55%	104,78%		
Long	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%	69,96%	81,58%	80,11%	80,11%	64,85%	62,94%		
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%	-63,35%	-73,64%	-66,47%	-64,57%	-50,70%	-41,83%		
Net	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%	6,61%	7,95%	13,64%	15,54%	14,16%	21,09%		

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	3,55%	-0,62%	4,17%	2,93%
Beni di consumo	3,64%	-5,55%	9,19%	-1,91%
Energia	0,00%	-0,94%	0,94%	-0,94%
Finanziari	2,06%	-7,16%	9,23%	-5,10%
Salute	24,04%	-13,37%	37,41%	10,67%
Industria	12,11%	-5,43%	17,54%	6,68%
Materiali	0,00%	-1,06%	1,06%	-1,06%
Media	0,00%	-1,28%	1,28%	-1,28%
Servizi di assistenza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tecnologia	17,54%	-4,50%	22,03%	13,04%
Trasporti	0,00%	-1,54%	1,54%	-1,54%
Utility	0,00%	-0,39%	0,39%	-0,39%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	62,94%	-41,84%	104,78%	21,09%

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	0,13%	40,92%	-6,15%	-13,81%	21,09%
Gross	22,70%	57,99%	6,15%	17,93%	104,78%
Long	11,42%	49,46%	0,00%	2,06%	62,94%
Short	-11,29%	-8,54%	-6,15%	-15,87%	-41,84%

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)

Ottobre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	116,34	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	121,58	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	112,66	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	118,05	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	120,89	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	105,89	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	114,77	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.