



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 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 ott 2019	€ 118,63
RENDIMENTO MENSILE	ott 2019	1,47%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,62%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	18,63%
CAPITALE IN GESTIONE	ott 2019	€ 82.631.448,00

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

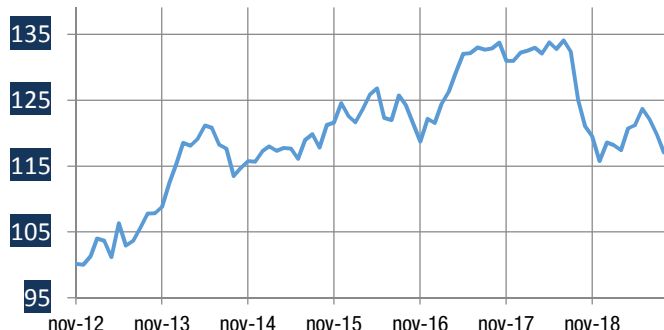
COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo è cresciuto di 1,47% durante il mese di ottobre. I mercati azionari europei hanno continuato il loro recupero in conseguenza delle news circa i progressi nella guerra commerciale tra US e Cina e nell'attesa di un risultato migliore nella saga Brexit.

I contributori alla performance nel corso del mese sono derivati dal book lungo. Vorremmo sottolineare Software AG come uno dei migliori. La società è attiva nel campo dei software aziendali gestionali e anche per avere una delle piattaforme principali IOT. Negli ultimi trimestri il gruppo ha sottoperformato in termini di crescita nel mercato principale che è quello americano. In particolare il portafoglio prodotti DBP non è stato in grado di crescere ai tassi attesi dal mercato. Avendo discusso la questione con la società siamo arrivati alla conclusione che la crescita era più ancorata alle vendite e alla capacità di esecuzione del management piuttosto che ad un problema di prodotto. Al di fuori degli Stati Uniti i prodotti sono cresciuti bene. Nell'internet of things, Software AG ha una piattaforma che è supportata da primari clienti industriali. Con il crescere della penetrazione e con più apparecchi connessi i ricavi derivanti da questo segmento possono crescere in maniera significativa. Riteniamo che le iniziative del nuovo management cominceranno a produrre miglioramenti. Crediamo che le valutazioni non riflettano le prospettive di crescita o le capacità di generazione del cash da parte dell'azienda, dato che i multipli futuri erano solo 12*2020 eps. Il prezzo dello stock ha recuperato dopo i buoni risultati del terzo trimestre ma crediamo ci sia ancora un considerevole upside.

Guardando ai contributori negativi essi sono derivati dalle coperture tramite indici e da una posizione lunga. Qiagen è attiva nella

ANDAMENTO DEL FONDO



diagnostica molecolare tramite strumentazione di test. Le applicazioni stanno crescendo velocemente e Qiagen è leader in alcune aree del mercato. Tramite un focus sull'innovazione da parte del gruppo si sono fissati obiettivi di medio termine piuttosto importanti, mentre aumentano le aree di test disponibili. Recentemente l'azienda ha evidenziato un forte rallentamento in Cina così come la deposizione dello sviluppo di un prodotto che ha portato ad un profit warning e qualche svalutazione conducendo quindi a una forte correzione nel prezzo del titolo. Avendo guardato a fondo nelle questioni aperte crediamo che queste siano transitorie e che l'azienda possa tornare a una crescita nella parte alta del range. Data la correzione nel prezzo il cash flow yield sugli utili di medio termine è adesso molto attraente. Abbiamo mantenuto la posizione.

Ci sono state alcune piccole perdite nelle posizioni corte dove i risultati sono stati portati un po' sopra le attese di mercato. Abbiamo analizzato le posizioni una ad una e abbiamo chiuso quelle dove la nostra valutazione negativa sembrava non corretta.

Dopo il forte rialzo di mercato è diminuito l'upside associabile ai nomi ciclici. In particolare la tecnologia e i semiconduttori hanno visto un buon rimbalzo sull'assunzione che il peggio sia passato. Questo potrebbe essere vero ma se la ripresa è più debole delle attese allora gli utili 2020 potrebbero essere a rischio. La stessa logica si applica nelle aree dell'automotive e industriale. Dato questo ragionamento abbiamo venduto nomi ciclici quali Plastic Omnium e Salzgitter. La gross exposure perciò è ora sotto 100%. Aggiungeremo alle posizioni quando verificheremo dinamiche positive nel nostro universo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	2,50%	4,98%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-1,87%	12,73%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,70%	2,97%
Sharpe ratio (0,00%)	0,41	0,42
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%	2,79%	0,43%	2,03%	-1,27%	-1,92%	-2,27%	1,47%			2,62%
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%	-1,16%	4,16%	0,98%			20,09%
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	18,63%	6,61%	
Eurostoxx 50	39,96%	13,89%	37,78%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,10%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,63%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	0,39%	Mid	18,26%	Large	81,35%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,81%	0,00%	3,81%	3,81%
Regno Unito	0,00%	-1,11%	1,11%	-1,11%
Europa - index Futures	0,00%	-33,15%	33,15%	-33,15%
Francia	18,44%	0,00%	18,44%	18,44%
Germania	18,84%	0,00%	18,84%	18,84%
Svezia	0,00%	-2,49%	2,49%	-2,49%
Svizzera	9,04%	-2,01%	11,05%	7,03%
TOTALE	50,13%	-38,76%	88,89%	11,37%

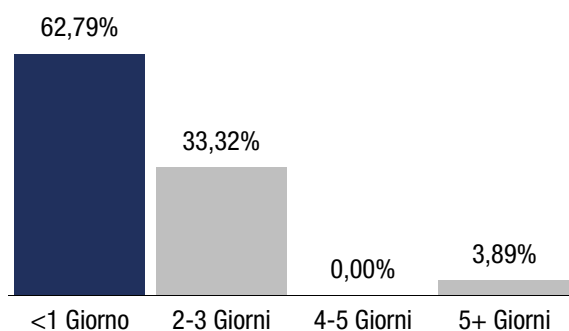
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%		
Long	66,21%	69,56%	68,21%	71,65%	52,87%	74,59%	63,38%	68,18%	58,03%	50,79%		
Short	-51,52%	-59,60%	-55,63%	-55,60%	-34,33%	-55,80%	-51,59%	-53,40%	-42,63%	-37,03%		
Net	14,69%	9,96%	12,58%	16,05%	18,54%	18,78%	11,78%	14,77%	15,40%	13,76%		

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	0,00%	-1,08%	1,08%	-1,08%
Beni di consumo	8,91%	-7,56%	16,47%	1,35%
Energia	0,00%	-1,43%	1,43%	-1,43%
Finanziari	2,99%	-6,88%	9,87%	-3,89%
Salute	11,93%	-6,40%	18,33%	5,53%
Industria	6,24%	-7,48%	13,72%	-1,24%
Materiali	3,01%	-0,63%	3,64%	2,38%
Media	0,00%	-0,85%	0,85%	-0,85%
Servizi di assistenza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tecnologia	17,71%	-2,96%	20,67%	14,75%
Trasporti	0,00%	-0,79%	0,79%	-0,79%
Utility	0,00%	-0,97%	0,97%	-0,97%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	50,79%	-37,03%	87,82%	13,76%

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	-6,62%	33,07%	-6,63%	-6,06%	13,75%
Gross	7,37%	67,75%	6,63%	6,06%	87,82%
Long	0,38%	50,41%	0,00%	0,00%	50,79%
Short	-7,00%	-17,34%	-6,63%	-6,06%	-37,03%

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)

Ottobre 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	113,03	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	121,75	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	108,96	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	115,27	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	118,63	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	107,00	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	111,50	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.