



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 Settembre 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	29 settembre 2017	€ 132,71
RENDIMENTO MENSILE	settembre 2017	0,14%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		8,73%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dicembre 2012	32,71%
CAPITALE IN GESTIONE	settembre 2017	€ 168.802.538,19

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Nel mese di settembre il NAV del fondo è rimasto pressoché invariato. Il mercato azionario europeo è rimbalzato in modo significativo, guidato dalla componente ciclica degli indici, in un contesto di leggero irripidimento delle curve dei tassi.

In settembre, i contributi positivi sono stati generati dalle posizioni lunghe sui nomi più ciclici. Hanno performato bene, in particolare, le società che forniscono servizi ai settori delle risorse naturali o che sono esposte ai mercati finali del settore chimico. I contributi negativi, che hanno sostanzialmente controbilanciato quelli positivi, sono stati invece generati dai future su indici e dalle posizioni lunghe su nomi con orientamento più difensivo.

La parte rialzista del book ha una natura idiosincratca e dunque solitamente non trae beneficio dalle rotazioni settoriali. La parte ribassista del book, invece, è più correlata al mercato e di conseguenza più esposta a potenziali perdite in caso di marcate rotazioni settoriali. In settembre il settore finanziario e le posizioni sugli indici hanno pertanto generato delle perdite, che sono state quasi esattamente compensate dai guadagni su posizioni idiosincratciche nella parte lunga del portafoglio, in seguito all'uscita di specifiche notizie.

ANDAMENTO DEL FONDO



Stiamo attentamente analizzando una vasta lista di società, al fine di identificare quelle aziende che presentano specifiche caratteristiche in grado di giustificare un movimento al rialzo sulle relative quotazioni azionarie. Tale ricerca non è facilitata dal generale rialzo dei mercati. Detto ciò riteniamo che, sotto le nostre ipotesi di crescita economica, la parte lunga del book abbia ancora un potenziale di apprezzamento del 30% nei prossimi 2 anni.

Guardando ai singoli titoli in portafoglio, vorremmo focalizzarci su una nuova posizione lunga, Bertrandt. E' una società operativa nel comparto della consulenza in ricerca e sviluppo nel settore automobilistico in Germania. Nonostante il solido trend di crescita passato, quest'azienda ha attraversato delle fasi di difficoltà recentemente a causa della sua relazione con VW: la riduzione della spesa da parte di quest'ultima nel corso degli ultimi 18 mesi, infatti, ha pesato sul percorso di crescita di Bertrandt. Se però guardiamo al piano di lancio di nuovi modelli da parte di VW, ci aspettiamo che questa voce torni a salire e che la società possa vedere un'accelerazione nella crescita organica di medio termine, unitamente al ritorno ai livelli passati del margine operativo.

Continueremo a ricercare società in grado di beneficiare da cambiamenti nelle aspettative di consenso o che possano avere un'accelerazione nei tassi di crescita superiore rispetto alle attese di mercato.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	6,03%	7,14%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	6,96%	19,74%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	5,40%	3,68%
Rendimento annuo composto ultimi 4 anni	5,37%	5,58%
Sharpe ratio (0,00%)	0,95	0,56
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%				8,73%
	Eurost 50	-1,82%	2,75%	5,46%	1,68%	-0,14%	-3,17%	0,22%	-0,81%	5,07%				9,25%
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	32,71%	6,37%	
Eurostoxx 50	39,59%	14,17%	35,91%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,69%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,55%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	9,04%	Mid	37,89%	Large	53,07%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	1,35%	0,00%	1,35%	1,35%
Regno Unito	10,51%	-2,44%	12,96%	8,07%
Danimarca	6,93%	0,00%	6,93%	6,93%
Europa - index Futures	0,00%	-33,13%	33,13%	-33,13%
Francia	7,83%	-2,53%	10,35%	5,30%
Germania	20,61%	-2,89%	23,50%	17,72%
Olanda	10,21%	-0,79%	11,00%	9,42%
Spagna	4,96%	0,00%	4,96%	4,96%
Svizzera	2,04%	0,00%	2,04%	2,04%
TOTALE	64,45%	-41,78%	106,23%	22,67%

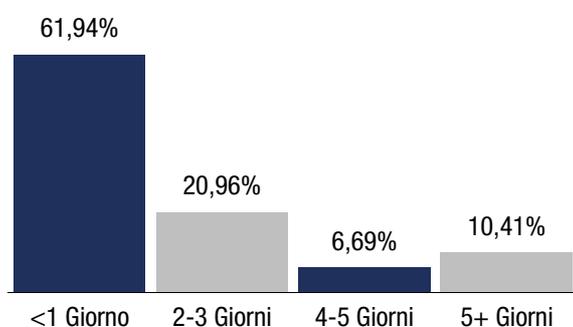
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%			
Long	65,73%	75,70%	65,46%	71,22%	69,15%	45,74%	65,37%	70,86%	56,91%			
Short	-43,52%	-51,93%	-51,58%	-56,56%	-53,03%	-31,72%	-46,49%	-54,84%	-40,26%			
Net	22,22%	23,77%	13,88%	14,65%	16,12%	14,02%	18,88%	16,03%	16,65%			

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	4,62%	-1,00%	5,62%	3,62%
Beni di consumo	3,97%	-3,86%	7,83%	0,10%
Energia	3,67%	-1,61%	5,29%	2,06%
Finanziari	11,08%	-10,10%	21,18%	0,98%
Salute	2,25%	-2,62%	4,87%	-0,37%
Industria	9,29%	-6,87%	16,16%	2,41%
Materiali	3,15%	-8,16%	11,31%	-5,02%
Media	2,96%	-1,44%	4,40%	1,53%
Servizi di assistenza	2,03%	-0,44%	2,47%	1,59%
Tecnologia	13,02%	-2,70%	15,73%	10,32%
Trasporti	0,87%	-0,97%	1,83%	-0,10%
Utility	0,00%	-0,48%	0,48%	-0,48%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	56,91%	-40,26%	97,17%	16,65%

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	5,98%	16,75%	-1,80%	-4,28%	16,65%
Gross	31,32%	32,60%	6,80%	26,44%	97,17%
Long	18,65%	24,68%	2,50%	11,08%	56,91%
Short	-12,67%	-7,92%	-4,30%	-15,36%	-40,26%

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)

Settembre 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	129,03	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	131,60	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	125,79	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	130,21	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	132,71	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	113,69	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	127,28	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.