



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 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	28 set 2018	€ 124,88
RENDIMENTO MENSILE	set 2018	-5,56%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,55%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	24,88%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2018	€ 202.727.077,71

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

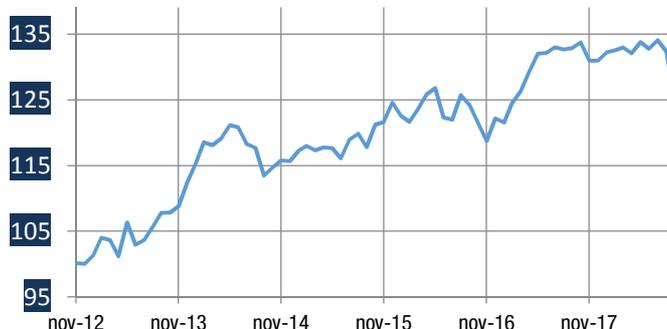
Il fondo Principia ha perso il 5,56% durante il mese di settembre, mentre l'indice europeo è rimasto sostanzialmente fermo. La sottoperformance può essere spiegata da una combinazione di eventi specifici legati a singoli titoli in portafoglio e dalla rotazione settoriale di mercato.

Nel mese, contributi positivi sono derivati da diverse posizioni lunghe e dalle nostre posizioni corte su indici di mercato che utilizziamo per fini di copertura. In relazione ai singoli nomi lunghi, Veoneer, che è uno spin-off di Autoliv, è una società che fornisce prodotti di elettronica per la sicurezza automobilistica e software specifici per esempio sistemi radar, sistemi di frenaggio, visione notturna e sistemi di ritenuta (cintura). Abbiamo incontrato il management della società a Stoccolma e iniziato una posizione lunga. Crediamo che i target di crescita organica saranno raggiunti senza problemi dato il forte posizionamento di mercato dell'azienda tra i sistemi di sicurezza (ADAS, controllo dei freni) e la sua abilità nel guadagnare quote di mercato in un ambiente che sta velocemente convergendo anche verso le automobili elettriche e la guida autonoma. Crediamo che le guidance 2020 potranno essere upgradeate e creare così nuovo upside per il prezzo dell'azione.

Un altro contributo positivo è stato generato da GTT, una società francese che si occupa del trasporto via nave di LNG (gas naturale liquido). La società possiede e sviluppa diverse tecnologie che consentono il trasporto e la conservazione di LNG. La loro membrana proprietaria è usata dagli armatori per costruire le navi cisterna che trasportano LNG. Dall'inizio dell'anno, GTT si è assicurata un elevato numero di ordini e il corrente backlog indica che la crescita rimarrà sostenuta nel medio termine. Continuiamo a detenere le azioni considerato il significativo livello di upside che vediamo nei prossimi due anni.

Il maggior contributo negativo è anch'esso derivato dalla parte lunga di portafoglio. Vogliamo sottolineare Altran Technologies, di cui abbiamo già

ANDAMENTO DEL FONDO



scritto in precedenza. La società è leader nell'outsourcing di R&D per un ampio range di settori. In considerazione della elevata domanda di innovazione, il mercato dell'outsourcing di R&D è cresciuto a un tasso sostenuto anche in circostanze di debolezza economica. Altran ha riportato i risultati del primo semestre alla fine di Agosto. Mentre la performance operativa è stata in linea con le aspettative di mercato, la generazione di cassa è stata molto debole. Dopo un ulteriore meeting con il management, non siamo stati completamente soddisfatti dalle risposte e abbiamo deciso di chiudere la posizione.

Il NAV è stato impattato anche da Ambu, una società med-tech danese occupata nel mercato degli endoscopi. Dopo una forte performance YTD, il mercato è diventato sempre più scettico sul passaggio ad una strumentazione a uso singolo e rispetto al potenziale aumento della competizione. A causa delle elevate valutazioni l'azione ha performato molto male nel mese di settembre. Rimaniamo convinti che il passaggio alla strumentazione a uso singolo sia valida considerato l'altrimenti alto rischio di contaminazione, e crediamo che Ambu sia ben posizionata per aumentare la sua posizione nel segmento gastro-intestinale. Assumendo una quota di mercato nel medio termine del 5% nella colonscopia, pensiamo che ci sia un upside vicino al 100% su un orizzonte di due anni.

Il drawdown inusuale di settembre è il risultato di diversi eventi riguardanti specifici titoli che si sono materializzati nello stesso momento. La rotazione settoriale fuori dai ciclici ha impattato inoltre le posizioni lunghe nel settore tecnologico e nel settore automotive. Ad oggi crediamo che l'upside medio delle posizioni lunghe sia sopra il 40%, il che è sempre stato un buon indicatore nel passato. La nostra strategia rimane la medesima, continuiamo a cercare interessanti opportunità di investimento in singole aziende nel nostro universo.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	3,88%	4,87%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-5,90%	-5,44%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,02%	3,28%
Sharpe ratio (0,00%)	0,62	0,41
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%				-4,55%
	Eurost 50	3,01%	-4,72%	-2,25%	5,21%	-3,67%	-0,32%	3,83%	-3,76%	0,19%				-2,99%
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	24,88%	6,48%	
Eurostoxx 50	31,99%	13,74%	33,27%

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

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-6,40%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,84%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	10,46%	Mid	21,16%	Large	68,38%
-------	--------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	4,84%	-5,02%	9,87%	-0,18%
Danimarca	3,93%	0,00%	3,93%	3,93%
Europa - index Futures	0,00%	-41,87%	41,87%	-41,87%
Francia	13,89%	-3,80%	17,68%	10,09%
Germania	27,26%	0,00%	27,26%	27,26%
Italia	1,75%	0,00%	1,75%	1,75%
Olanda	0,73%	0,00%	0,73%	0,73%
Svezia	6,16%	-1,63%	7,79%	4,53%
Svizzera	4,94%	0,00%	4,94%	4,94%
TOTALE	63,50%	-52,32%	115,83%	11,18%

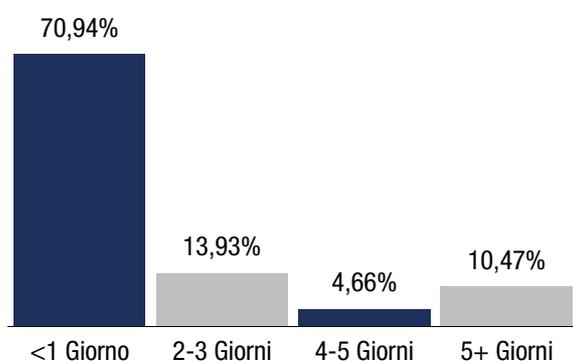
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%			
Long	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%	69,96%	81,58%	80,11%	80,11%	64,85%			
Short	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%	-63,35%	-73,64%	-66,47%	-64,57%	-50,70%			
Net	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%	6,61%	7,95%	13,64%	15,54%	14,16%			

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	6,51%	-0,51%	7,02%	6,00%
Beni di consumo	3,00%	-11,65%	14,65%	-8,64%
Energia	1,63%	-0,77%	2,40%	0,86%
Finanziari	0,00%	-5,85%	5,85%	-5,85%
Salute	19,21%	-17,44%	36,65%	1,77%
Industria	14,18%	-4,51%	18,69%	9,67%
Materiali	0,00%	-0,87%	0,87%	-0,87%
Media	0,00%	-1,05%	1,05%	-1,05%
Servizi di assistenza	1,97%	-1,82%	3,79%	0,16%
Tecnologia	18,35%	-4,66%	23,01%	13,69%
Trasporti	0,00%	-1,26%	1,26%	-1,26%
Utility	0,00%	-0,32%	0,32%	-0,32%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	64,85%	-50,70%	115,55%	14,16%

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	4,11%	36,22%	-8,76%	-17,41%	14,16%
Gross	29,87%	59,50%	8,76%	17,41%	115,55%
Long	16,99%	47,86%	0,00%	0,00%	64,85%
Short	-12,88%	-11,64%	-8,76%	-17,41%	-50,70%

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 1 giorno di preavviso)
Commissioni di performance	20% (con HWM)

Settembre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	120,29	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	125,43	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	116,52	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	122,00	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	124,88	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	109,16	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	118,66	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.