



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 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	30 set 2019	€ 116,91
RENDIMENTO MENSILE	set 2019	-2,27%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,13%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	16,91%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2019	€ 89.640.703,00

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

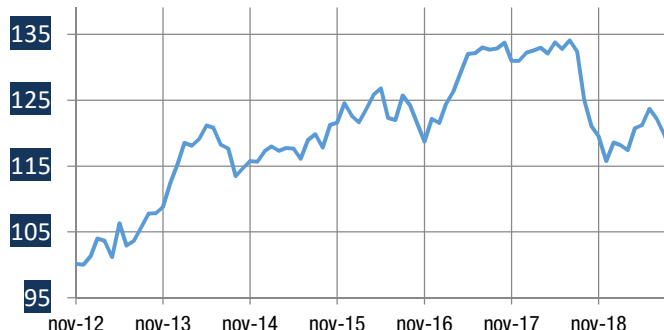
COMMENTO DEL MESE

Il NAV del fondo HI Principia è sceso del 2,27% nel mese di settembre. Dopo le preoccupazioni circa la crescita globale e l'impatto delle tariffe, i mercati europei si sono ripresi nel corso del mese. Inoltre la parte più ciclica dell'indice ha performato bene, creando un effetto di rotazione molto importante durante settembre.

Riguardo alla performance del fondo, 120 basis points di perdita sono derivati dalle posizioni in opzioni e dalla copertura via indice del book corto. Tenendo in considerazione la porzione dei finanziari all'interno degli indici, il recupero della loro performance ha avuto ovviamente un effetto negativo sul fondo. Chiaramente la rotazione fuori dai growth stocks in quelli value, catalizzata dalla stabilizzazione dei tassi sulla parte lunga della curva americana, ha sorpreso molti investitori e ha portato ad una copertura degli short sui ciclici. Principia tenta di evitare questi cambiamenti tematici per quanto possibile, detenendo lunghi e corti con storie idiosincratice, ma i nomi lunghi sono pesati di più di quelli corti, per ragioni di rischio-rendimento, e durante queste rotazioni è difficile che il fondo non venga impattato.

Concentrandoci sui singoli titoli, Wacker Chemie è stato il performer più debole nel corso del mese. La società opera nella manifattura di siliconi, per una disparata varietà di usi finali, ma anche di polimeri e polisiliconi. Il polisilicone è un materiale chiave per la produzione di pannelli solari. Il mercato del polisilicone ha subito un deterioramento per via di un cambiamento nei sussidi conferito al settore manifatturiero nel solare in Cina, causando un forte deterioramento dei conti per questa divisione di Wacker Chemie. Dopo un meeting con l'azienda abbiamo intuito che fosse probabile una riaccelerazione della domanda per il polisilicone nel breve e nel medio termine con grosse nuove installazioni previste per l'emisfero sud. Wacker Chemie è in una posizione di vantaggio essendo uno dei produttori con la produzione di maggiore qualità in questo segmento. Nel breve termine il titolo è stato

ANDAMENTO DEL FONDO



impattato dalle preoccupazioni circa la crescita ma crediamo che le valutazioni offrano un significativo upside date le dinamiche al lavoro.

I contributi positivi sono stati modesti e sono derivati sia da singoli titoli della parte lunga che della parte corta. Volkswagen ha performato bene nel corso del mese. Il rallentamento della domanda cinese nella produzione globale ha rappresentato chiaramente una preoccupazione per i produttori di componentistica originale. E ciò si è sommato alle persistenti questioni sul diesel e il rischio derivante dalla maggiore presenza di veicoli elettrici. Crediamo che Volkswagen sia in una posizione di forza, con un gran numero di nuovi modelli, che possono difendere la sua quota di mercato. Inoltre l'ambiente più difficile rende l'azienda in grado di estrarre più valore dalla base di fornitori e quindi di generare più cash a livello di gruppo. La valutazione corrente è attraente nel contesto della nuova creazione di cassa nel medio termine.

Crediamo che la rotazione settoriale sia stata la causa del declino del NAV in settembre. Per rispondere a questa problematica abbiamo in parte ridotto le coperture via indice e venduto alcune posizioni lunghe che sarebbero vulnerabili al proseguire di questo trend. Questo significa che abbiamo ridotto l'esposizione gross approssimativamente a 100% e mantenuto una esposizione net molto contenuta.

La questione centrale a livello macro è se i PMI e in generale i dati macro si stabilizzeranno nel quarto trimestre, indicando che una recessione possa essere evitata. Se questo dovesse accadere allora i ciclici continueranno ad essere supportati, anche grazie al posizionamento degli investitori. Non abbiamo ora una view molto forte su questo; crediamo che i titoli che abbiamo in portafoglio siano più guidati dalle loro particolari vicende e vediamo un buon upside per i nostri nomi core lunghi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	2,31%	4,89%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-6,38%	5,01%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,62%	2,04%
Sharpe ratio (0,00%)	0,38	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
2019	FONDO	2,46%	-0,33%	-0,64%	2,79%	0,43%	2,03%	-1,27%	-1,92%	-2,27%				1,13%
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%	-1,16%	4,16%				18,93%
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	16,91%	6,63%	
Eurostoxx 50	38,61%	13,98%	37,79%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,48%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,79%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	0,00%	Mid	28,21%	Large	71,79%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	3,00%	0,00%	3,00%	3,00%
Regno Unito	0,00%	-1,09%	1,09%	-1,09%
Danimarca	4,10%	0,00%	4,10%	4,10%
Europa - index Futures	0,00%	-28,62%	28,62%	-28,62%
Francia	15,43%	-4,34%	19,77%	11,09%
Germania	22,20%	-1,92%	24,12%	20,27%
Svezia	0,00%	-3,47%	3,47%	-3,47%
Svizzera	8,27%	-3,06%	11,34%	5,21%
TOTALE	53,01%	-42,50%	95,51%	10,50%

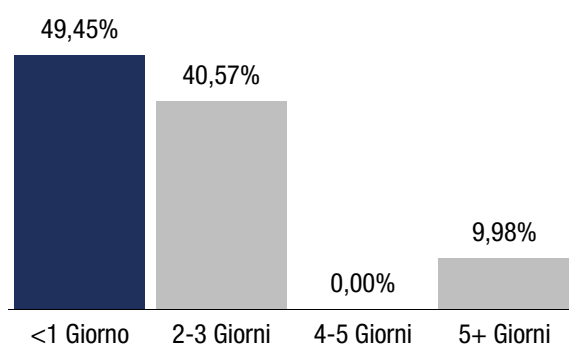
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Chimica	8,61%	-2,57%	11,18%	6,03%
Beni di consumo	5,02%	-6,02%	11,03%	-1,00%
Energia	0,00%	-0,99%	0,99%	-0,99%
Finanziari	2,56%	-6,05%	8,61%	-3,48%
Salute	14,42%	-7,14%	21,57%	7,28%
Industria	5,26%	-8,93%	14,19%	-3,67%
Materiali	2,55%	-0,70%	3,25%	1,86%
Media	0,00%	-0,85%	0,85%	-0,85%
Servizi di assistenza	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Tecnologia	19,60%	-7,87%	27,47%	11,73%
Trasporti	0,00%	-0,87%	0,87%	-0,87%
Utility	0,00%	-0,64%	0,64%	-0,64%
Altro	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTALE	58,03%	-42,63%	100,65%	15,40%

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	-9,52%	39,15%	-4,00%	-10,24%	15,40%
Gross	18,87%	67,54%	4,00%	10,24%	100,65%
Long	4,68%	53,35%	0,00%	0,00%	58,03%
Short	-14,19%	-14,20%	-4,00%	-10,24%	-42,63%

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)

Settembre 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	111,48	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	119,76	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	107,52	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	113,64	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	116,91	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	105,16	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	109,97	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.