



## 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 Agosto 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 ago 2019	€ 119,63
RENDIMENTO MENSILE	ago 2019	-1,92%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,49%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	19,63%
CAPITALE IN GESTIONE	ago 2019	€ 94.119.691,00

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

Il fondo Principia è sceso del 1,92% durante il mese di Agosto. La volatilità è tornata sui mercati europei guidata da un mix di deboli notizie economiche e dalle persistenti tensioni commerciali che hanno minato la confidence degli investitori.

I detrattori alla performance sono identificabili in un numero di nomi lunghi in portafoglio. AMG AG è scesa in maniera marcata durante il mese. Il gruppo opera nel campo dei sensori per beni al consumo e applicazioni industriali. I più recenti risultati degli utili hanno mostrato che la società ha un forte posizionamento nell'area dei consumi e che sono stati capaci di aumentare il loro prezzo medio di vendita tramite nuovi sensori ottici. La società ha annunciato un bid per Osram. Mentre il management ha spiegato che vi sono significative sinergie per la creazione di un gruppo, il mercato azionario ha restituito una visione negativa sulla transazione. AMS ha bisogno di finanziare l'acquisizione con azioni e per tale motivo il numero delle stesse deve crescere in maniera significativa, ciò combinato al sentiment negativo verso l'andamento degli industriali, ha prodotto un marcato declino del titolo. Nel medio termine crediamo che il titolo, che rappresenterà il gruppo, possa produrre 6/7 CHF di utili per azione quindi che ci sarà un sostanziale upside.

I contributori positivi sono derivati dalla parte corta ovvero dai future sull'indice e dalle opzioni put su Eurostoxx. Inoltre si sono registrati piccoli guadagni sugli asset più difensivi in portafoglio: Gecina, una società immobiliare francese, ha performato bene grazie al suo status di bond proxy. Dalla parte corta del portafoglio, Oerlikon ha performato

## ANDAMENTO DEL FONDO



bene nel corso del mese. Il gruppo è attivo in soluzioni per superfici industriali con utilizzatori finali nelle industrie aerospaziali e dell'automobile. Il recente declino nella produzione di auto ha portato ad un combinato effetto negativo all'interno del gruppo e ad un brusco downgrade delle aspettative per quest'anno.

Il mercato azionario sta al momento fronteggiando principalmente due problematiche: la prima è la guerra commerciale, che è essenzialmente un evento binario, che potrebbe aggravarsi o fermarsi in ogni momento; il secondo fattore è l'indebolimento della domanda in tutte le principali economie. Chiaramente la disputa commerciale ha esacerbato il rallentamento, anche se la causa principale potrebbe essere il diminuito effetto di diverse misure di stimolo. Le problematiche cinesi sono di primaria preoccupazione, con il debito sia in bilancio che fuori a livelli molto elevati, e dopo una crescita enorme in termini assoluti di PIL, sembra probabile che la crescita non potrà essere sostenuta. Senza questa dinamica le altre economie sviluppate potrebbero finire in un ambiente deflazionistico e stagnante e senza un grosso stimolo monetario ciò sarebbe già accaduto.

Da questa prospettiva è piuttosto improbabile che i mercati azionari mostrino dei buoni risultati in termini assoluti nel medio termine. Noi continuiamo a focalizzarci nella creazione di risultati derivanti dalla dispersione di performance nei nomi del nostro universo. Al momento favoriamo i titoli a larga capitalizzazione ma sacche di valore stanno iniziando ad apparire anche nell'universo delle piccole imprese.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Eurostoxx 50
Rendimento annualizzato	2,69%	4,32%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-9,53%	1,00%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,36%	1,55%
Sharpe ratio (0,00%)	0,44	0,37
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	<b>FONDO</b>	<b>2,46%</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-0,64%</b>	<b>2,79%</b>	<b>0,43%</b>	<b>2,03%</b>	<b>-1,27%</b>	<b>-1,92%</b>					<b>3,49%</b>
	Eurost 50	5,26%	4,39%	1,62%	4,86%	-6,66%	5,89%	-0,20%	-1,16%					14,17%
2018	<b>FONDO</b>	<b>0,98%</b>	<b>0,20%</b>	<b>0,32%</b>	<b>-0,66%</b>	<b>1,30%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,01%</b>	<b>-1,28%</b>	<b>-5,56%</b>	<b>-3,20%</b>	<b>-1,26%</b>	<b>-3,16%</b>	<b>-11,64%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-0,52%</b>	<b>2,35%</b>	<b>1,50%</b>	<b>2,33%</b>	<b>2,20%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,25%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,66%</b>	<b>-2,04%</b>	<b>-0,02%</b>	<b>7,19%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>-1,58%</b>	<b>-0,77%</b>	<b>1,66%</b>	<b>1,74%</b>	<b>0,80%</b>	<b>-3,52%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>3,05%</b>	<b>-1,20%</b>	<b>-2,27%</b>	<b>-2,19%</b>	<b>2,92%</b>	<b>-1,89%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,37%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-0,60%</b>	<b>0,39%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>-1,33%</b>	<b>2,47%</b>	<b>0,73%</b>	<b>-1,70%</b>	<b>2,91%</b>	<b>0,27%</b>	<b>2,45%</b>	<b>7,68%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,74%</b>	<b>-0,37%</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,71%</b>	<b>-0,26%</b>	<b>-2,15%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>-3,56%</b>	<b>1,09%</b>	<b>0,93%</b>	<b>-0,10%</b>	<b>2,85%</b>
	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	<b>FONDO</b>	<b>1,33%</b>	<b>2,65%</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-2,41%</b>	<b>5,10%</b>	<b>-3,17%</b>	<b>0,69%</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,95%</b>	<b>0,05%</b>	<b>0,93%</b>	<b>3,35%</b>	<b>12,49%</b>
	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	<b>FONDO</b>												<b>-0,14%</b>	<b>-0,14%</b>
	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	19,63%	6,60%	
Eurostoxx 50	33,07%	13,99%	39,90%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-2,88%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,96%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	2,62%	Mid	26,48%	Large	70,89%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	2,03%	0,00%	2,03%	2,03%
Belgio	3,15%	-1,40%	4,55%	1,74%
Regno Unito	0,00%	-1,02%	1,02%	-1,02%
Danimarca	8,92%	0,00%	8,92%	8,92%
Europa - index Futures	0,00%	-39,80%	39,80%	-39,80%
Francia	8,56%	-1,12%	9,68%	7,44%
Germania	25,56%	-1,50%	27,06%	24,06%
Italia	0,00%	-1,56%	1,56%	-1,56%
Olanda	0,00%	-0,85%	0,85%	-0,85%
Spagna	5,25%	0,00%	5,25%	5,25%
Svezia	0,00%	-3,19%	3,19%	-3,19%
Svizzera	10,38%	-3,97%	14,35%	6,41%
<b>TOTALE</b>	<b>63,84%</b>	<b>-54,42%</b>	<b>118,26%</b>	<b>9,42%</b>

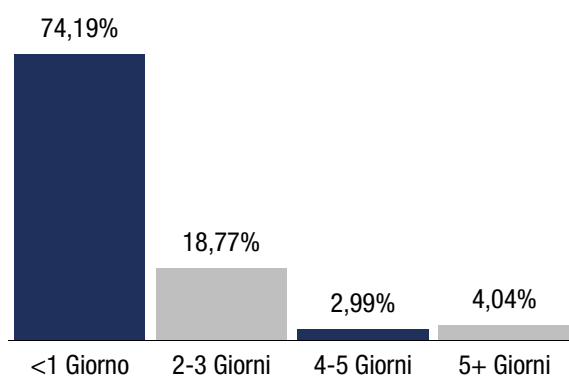
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2019	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	117,73%	129,16%	123,84%	127,24%	87,20%	130,39%	114,97%	121,58%				
<b>Long</b>	66,21%	69,56%	68,21%	71,65%	52,87%	74,59%	63,38%	68,18%				
<b>Short</b>	-51,52%	-59,60%	-55,63%	-55,60%	-34,33%	-55,80%	-51,59%	-53,40%				
<b>Net</b>	14,69%	9,96%	12,58%	16,05%	18,54%	18,78%	11,78%	14,77%				

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	2,82%	-1,19%	4,01%	1,64%
<b>Beni di consumo</b>	9,01%	-9,78%	18,79%	-0,76%
<b>Energia</b>	0,00%	-1,54%	1,54%	-1,54%
<b>Finanziari</b>	2,47%	-7,35%	9,82%	-4,88%
<b>Salute</b>	20,34%	-5,34%	25,68%	15,00%
<b>Industria</b>	14,24%	-16,41%	30,64%	-2,17%
<b>Materiali</b>	0,00%	-0,67%	0,67%	-0,67%
<b>Media</b>	0,00%	-0,90%	0,90%	-0,90%
<b>Servizi di assistenza</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Tecnologia</b>	19,30%	-8,35%	27,66%	10,95%
<b>Trasporti</b>	0,00%	-0,83%	0,83%	-0,83%
<b>Utility</b>	0,00%	-1,05%	1,05%	-1,05%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>68,18%</b>	<b>-53,40%</b>	<b>121,58%</b>	<b>14,77%</b>

## 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
<b>Net</b>	-3,03%	39,52%	-5,17%	-16,55%	14,77%
<b>Gross</b>	21,99%	77,87%	5,17%	16,55%	121,58%
<b>Long</b>	9,48%	58,69%	0,00%	0,00%	68,18%
<b>Short</b>	-12,51%	-19,18%	-5,17%	-16,55%	-53,40%

<b>Investimento minimo</b>	10.000 (R - DM); 100.000 (I)
<b>Sottoscrizione</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di gestione</b>	2% (R); 1,50% (I); 1% (DM) su base annua

<b>Investimento aggiuntivo</b>	10.000 (R); 1.000 (DM); 50.000 (I); 20.000 (STG I)
<b>Riscatto</b>	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
<b>Commissioni di performance</b>	20% (con HWM)

Agosto 2019

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	114,18	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	122,39	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	110,18	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,34	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	119,63	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	107,38	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	112,63	HIPFFOF ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito [www.hedgeinvest.it](http://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.