



## 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 Febbraio 2020**

## 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 feb 2020	€ 120,25
RENDIMENTO MENSILE	feb 2020	0,35%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,02%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	dic 2012	20,25%
CAPITALE IN GESTIONE	feb 2020	€ 73.957.868,00

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

**Performance** – il fondo ha reso +0.35% nel mese.

**Long** – Un titolo lungo con performance stellare è stato negativo del 3% nel mese di febbraio, i supereroi come *Weir e Qinetiq* sono riusciti a fare un po' meglio. Entrambi hanno riportato ottimi numeri e Weir ha persistito nella strategia di uscita dal business oil & gas, che è stato a lungo un detrattore sin dall'acquisizione di SPM nel 2007. Il business minerario è meno volatile rispetto allo shale gas ma non è un parco divertimenti. *Qinetiq* ha continuato il suo progressivo miglioramento in un ambiente geopolitico che è più amichevole per la difesa rispetto al passato. Una porzione del portafoglio lungo ha mostrato un beta di 1 o maggiore come *Lloyd's e Legal & General*.

*Gecina* è salita nel corso del mese e ha riportato buoni risultati, questo real estate parigino sembra avere una ulteriore compressione degli yield in arrivo. *Jeronimo Martins*, food retailer portoghese, ha tenuto bene dopo il forte ratering che aveva avuto, ancora grazie ai numeri buoni e ai progressi positivi in Colombia, che sarà la prossima tappa nella crescita di questa storia vincente. Durante il mese abbiamo aggiunto *London Stock Exchange* dove crediamo che il mercato stia sottovalutando i benefici di lungo termine dell'acquisizione di Refinitiv. Gli stocks quality growth sono molti in Europa e la maggioranza sono prezzati perfettamente. *David Campari*, produttore dell'Aperol, è un buon esempio. I numeri sono usciti solidi ma ciò nonostante il titolo è stato travolto dalle vendite nel mese.

**Shorts** – I corti UK hanno guidato il mese. Essere corti nel settore viaggi è stato utile con *TUI e Carnival* che hanno guidato i profitti, ma in generale l'ampiezza del book short e la sua naturale copertura della parte lunga è stata di aiuto. Uscire dalla copertura sul settore healthcare usando invece due diversificati indici su finanziari ha fornito una buona protezione. Un ulteriore 12% del book di copertura su FTSE 100 e Stoxx50 è stato di sostegno. *Royal Mail* ha dato ottimi risultati già prima delle notizie sul virus che poi ne hanno accelerato la discesa, un set di numeri molto deboli e cattive relazioni industriali rendono il business ormai sempre meno adatto ad essere un'azienda quotata. *Infirma*,

## ANDAMENTO DEL FONDO



gruppo di editoria, business intelligence e mostre continua a soffrire della mancanza di eventi schedulati, Intertek sta soffrendo nella propria distribuzione in Cina, *ICA, retailer svedese*, ha funzionato come un buon pair per *J Martins* sopra menzionato.

**Conclusion and Outlook** – Questo è stato un buon mese per il portafoglio in un contesto di mercato estremamente difficile, un book bilanciato, con un solido short UK, e qualche resilienza sul lato lungo ha dimostrato di essere una buona difesa sinora. Sorprendentemente, la maggior parte dei trend che ci aspettavamo il mese passato si sono in effetti concretizzati, le discussioni commerciali UK/EU sono iniziate aspramente, e le large cap stocks stanno sopportando meglio le news sul virus rispetto alle small caps. Sembra che siamo diventati nel frattempo tutti esperti di virus, ignorando la mancanza di una decina d'anni di scuola di medicina, e ci permettiamo una serie di predizioni senza fondamento. Non sarebbe meglio ammettere che non abbiamo idea di quello che può succedere e che speriamo che le cose vadano meglio alla fine del Q2? Credo che questo sia il mood della maggior parte delle aziende – hanno fatto del loro meglio per tenerci aggiornati, i numeri sono stati ribasati e questo è il massimo che possono fare. Non è mai bello quando un titolo viene ipervenduto per cause di forza maggiore, ma se hai gestito soldi per un paio di decenni, le parole razionale e efficiente non rappresentano capitoli significativi del manuale operativo. Dopo averlo sottolineato, cosa ci aspettiamo? Il nostro buy case per UK nel 2020 si basava sulle basse valutazioni e su una ripresa dopo la nebbia degli ultimi tre anni. Le valutazioni non sono veramente collassate questo mese, la reazione ai downgrades è stata proporzionata nella maggior parte dei casi e sproporzionata laddove ci sono stati dei profit warning. In Europa c'è stata un po' più di euforia targata 2019 da far fuori con l'arrivo della notizia. Serve a poco tentare di prevedere la direzione del mercato da qui, ma sappiamo di doverci muovere più velocemente in marzo. Una riduzione del GDP è già prezzata, le valutazioni super ricche dei growth stock europei sono state ridotte, e cosa più importante questo è un ambiente in cui una strategia di stock picking può fare la differenza.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,58%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,86%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	0,40%
Sharpe ratio (0,00%)	0,42
Mese Migliore	5,10% (05 2013 )
Mese Peggior	-5,56% (09 2018 )

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.

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2020</b>	-0,37%	0,35%											<b>-0,02%</b>
<b>2019</b>	2,46%	-0,33%	-0,64%	2,79%	0,43%	2,03%	-1,27%	-1,92%	-2,27%	1,47%	2,79%	-1,36%	<b>4,05%</b>
<b>2018</b>	0,98%	0,20%	0,32%	-0,66%	1,30%	-0,77%	1,01%	-1,28%	-5,56%	-3,20%	-1,26%	-3,16%	<b>-11,64%</b>
<b>2017</b>	-0,52%	2,35%	1,50%	2,33%	2,20%	0,05%	0,65%	-0,25%	0,14%	0,66%	-2,04%	-0,02%	<b>7,19%</b>
<b>2016</b>	-1,58%	-0,77%	1,66%	1,74%	0,80%	-3,52%	-0,28%	3,05%	-1,20%	-2,27%	-2,19%	2,92%	<b>-1,89%</b>
<b>2015</b>	1,37%	0,65%	-0,60%	0,39%	-0,09%	-1,33%	2,47%	0,73%	-1,70%	2,91%	0,27%	2,45%	<b>7,68%</b>
<b>2014</b>	2,58%	2,74%	-0,37%	0,86%	1,71%	-0,26%	-2,15%	-0,48%	-3,56%	1,09%	0,93%	-0,10%	<b>2,85%</b>
<b>2013</b>	1,33%	2,65%	-0,35%	-2,41%	5,10%	-3,17%	0,69%	2,00%	1,95%	0,05%	0,93%	3,35%	<b>12,49%</b>
<b>2012</b>												-0,14%	<b>-0,14%</b>

La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse.. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

## PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION
HI Principia Fund	20,25%	6,55%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-4,40%	RENDIMENTO PARTE CORTA	4,80%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	2,30%	Mid	7,80%	Large	6,70%
-------	-------	-----	-------	-------	-------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Regno Unito</b>	31,00%	-25,90%	56,90%	5,10%
<b>Danimarca</b>	2,10%	0,00%	2,10%	2,10%
<b>Europa - index Futures</b>	0,00%	-11,70%	11,70%	-11,70%
<b>Francia</b>	6,00%	-2,30%	8,20%	3,70%
<b>Germania</b>	1,50%	-5,30%	6,80%	-3,80%
<b>Irlanda</b>	0,90%	0,00%	0,90%	0,90%
<b>Italia</b>	0,80%	0,00%	0,80%	0,80%
<b>Olanda</b>	1,90%	0,00%	1,90%	1,90%
<b>Portogallo</b>	1,50%	0,00%	1,50%	1,50%
<b>Spagna</b>	0,00%	-1,60%	1,60%	-1,60%
<b>Svezia</b>	1,30%	-1,40%	2,70%	-0,10%
<b>Svizzera</b>	3,20%	-1,80%	5,00%	1,40%
<b>TOTALE</b>	<b>50,20%</b>	<b>-50,00%</b>	<b>100,20%</b>	<b>0,20%</b>

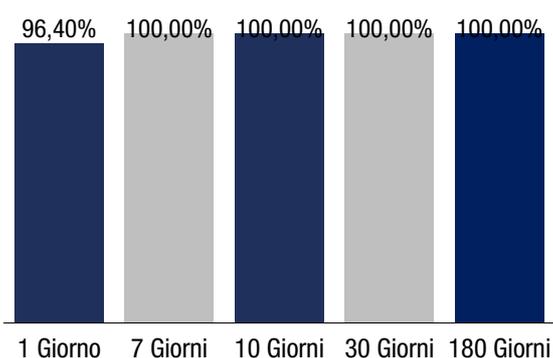
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2020	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	101,60%	100,19%										
<b>Long</b>	54,30%	50,21%										
<b>Short</b>	-47,30%	49,98%										
<b>Net</b>	7,10%	0,23%										

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Servizi di comunicazione</b>	1,31%	-3,19%	4,50%	-1,88%
<b>Spesa discrezionale</b>	4,01%	-5,60%	9,62%	-1,59%
<b>Beni Durevoli</b>	5,05%	-2,75%	7,80%	2,31%
<b>Finanziari</b>	14,57%	-7,60%	22,17%	6,96%
<b>Salute</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Index</b>	0,00%	-11,36%	11,36%	-11,36%
<b>Industria</b>	16,93%	-11,37%	28,30%	5,56%
<b>Tecnologia</b>	2,71%	-2,35%	5,06%	0,36%
<b>Materiali</b>	0,00%	-3,50%	3,50%	-3,50%
<b>Real Estate</b>	5,62%	-2,25%	7,88%	3,37%
<b>TOTALE</b>	<b>50,21%</b>	<b>-49,98%</b>	<b>100,19%</b>	<b>0,23%</b>

## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



Tempistica per la liquidazione del portafoglio, calcolata sul 20% degli scambi medi giornalieri degli ultimi 30 giorni

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	TOTALE
<b>Net</b>	0,70%	14,20%	-2,00%	4,70%	0,23%
<b>Gross</b>	15,20%	41,30%	16,70%	9,50%	100,19%
<b>Long</b>	8,00%	27,70%	7,40%	7,10%	50,21%
<b>Short</b>	-7,20%	-13,50%	-9,40%	-2,40%	-49,98%

<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)

Febbraio 2020

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	114,20	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	123,98	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	109,98	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,65	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	120,25	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	109,21	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	98,45	HIPFCDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	112,65	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.