



## 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 Novembre 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

<b>NAV</b>	30 nov 2018	<b>€ 119,37</b>
<b>RENDIMENTO MENSILE</b>	nov 2018	<b>-1,26%</b>
<b>RENDIMENTO DA INIZIO ANNO</b>		<b>-8,76%</b>
<b>RENDIMENTO DALLA PARTENZA</b>	dic 2012	<b>19,37%</b>
<b>CAPITALE IN GESTIONE</b>	nov 2018	<b>€ 156.763.180,84</b>

I dati si riferiscono alla classe HI Principia Fund EUR DM

## COMMENTO DEL MESE

Il fondo HI Principia ha perso -1,26% durante il mese di Novembre. I mercati azionari stanno continuando a riprezzare il rischio. Ciò si sta manifestando in un generale movimento di deleveraging, in particolare nell'area delle società a piccola e media capitalizzazione. Dopo un lungo periodo di espansione degli utili e dei multipli la fiducia sulle azioni europee più popolari ha raggiunto il suo picco durante l'estate. Questa visione positiva è ora disturbata sia dal lato degli utili sia dal lato del tasso di sconto. Ciò ha determinato che le azioni con le più alte valutazioni siano scese materialmente e abbiano mostrato un elevato beta nel downside.

Le notizie macro stanno iniziando a mostrare un rallentamento economico in corso. Ciò può essere osservato nei dati manifatturieri così come nelle vendite del settore automobilistico a livello regionale. Inoltre, guardando al mercato dei semiconduttori, le scorte sono recentemente aumentate e numerosi player globali hanno indicato che la domanda è più debole di quanto atteso sei mesi fa. Questo è stato chiaramente il caso per il segmento di consumi elettronici, anche se comunque i segnali di debolezza si estendono ad altre aree della tecnologia.

In questo contesto, la strategia non ha performato bene nei mesi passati. Il rendimento idiosincratico legato a specifici titoli è stato negativo a causa di una serie di errori nella parte lunga del portafoglio. Inoltre, il deleveraging ha determinato una generale discesa dei prezzi delle società a media capitalizzazione molto più veloce di quella osservata per le società ad

## ANDAMENTO DEL FONDO



elevata capitalizzazione. Nonostante il nostro tentativo di coprire tale rischio, l'esposizione a questi nomi nella parte lunga del portafoglio è stata una forza estremamente negativa. Soitec è un buon esempio di questa dinamica. Crediamo che l'azienda crescerà in maniera consistente nei prossimi 5 anni per via della crescente adozione della loro tecnologia FD-SOI in molteplici applicazioni. Questo comporterà un livello di EPS di €8 per azione in 4 anni. Purtroppo, nel breve termine, il titolo è impattato dal suo status di appartenenza al settore tecnologico e alle società a media capitalizzazione e quindi è sceso del 20% nel solo mese di Novembre, senza nessuna specifica notizia negativa che lo riguardasse. Crediamo che l'upside in questo momento sia pari al 110%.

Mentre lo scenario macro indica un rallentamento, noi crediamo che la crescita degli utili rimanga positiva per il 2019. Visto che le valutazioni sono scese molto troviamo buon valore in nomi di alta qualità. Per questo motivo stiamo utilizzando questo periodo per aumentare l'esposizione a questi titoli, che in precedenza avevamo considerato troppo cari, e che ora hanno corretto più del 30%. In questo contesto l'upside della parte lunga del portafoglio è appena sopra il 50% nei prossimi due anni. Storicamente questo si è dimostrato un buon livello per cominciare a reinvestire nei titoli del fondo. Abbiamo recentemente aumentato l'esposizione gross e siamo ora a livelli leggermente superiori rispetto alla nostra media.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	<b>FONDO</b>	<b>Eurostoxx 50</b>
Rendimento annualizzato	2,99%	3,54%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-8,77%	-11,12%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,89%	0,55%
Sharpe ratio (0,00%)	0,48	0,32
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	<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>-8,76%</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%		-9,44%
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	19,37%	6,58%	
Eurostoxx 50	23,22%	13,80%	36,17%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,85%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,59%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,20%	Mid	23,19%	Large	72,61%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0,00%	-2,21%	2,21%	-2,21%
Regno Unito	2,10%	-0,72%	2,82%	1,38%
Danimarca	4,47%	-0,71%	5,17%	3,76%
Europa - index Futures	0,00%	-50,16%	50,16%	-50,16%
Francia	14,16%	-1,80%	15,96%	12,37%
Germania	29,20%	0,00%	29,20%	29,20%
Italia	3,26%	0,00%	3,26%	3,26%
Olanda	2,77%	0,00%	2,77%	2,77%
Spagna	4,49%	0,00%	4,49%	4,49%
Svezia	2,35%	-1,19%	3,54%	1,16%
Svizzera	13,40%	-2,06%	15,46%	11,34%
<b>TOTALE</b>	<b>76,21%</b>	<b>-58,84%</b>	<b>135,05%</b>	<b>17,37%</b>

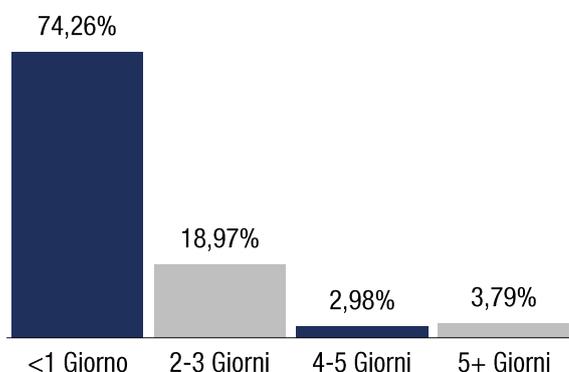
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2018	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	121,14%	149,52%	153,32%	139,67%	133,31%	155,22%	146,57%	144,68%	115,55%	104,78%	138,89%	
<b>Long</b>	68,60%	74,76%	80,75%	76,33%	69,96%	81,58%	80,11%	80,11%	64,85%	62,94%	81,29%	
<b>Short</b>	-52,54%	-74,76%	-72,58%	-63,34%	-63,35%	-73,64%	-66,47%	-64,57%	-50,70%	-41,83%	-57,60%	
<b>Net</b>	16,06%	0,00%	8,17%	12,99%	6,61%	7,95%	13,64%	15,54%	14,16%	21,09%	23,69%	

## ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Chimica</b>	8,62%	-0,77%	9,39%	7,85%
<b>Beni di consumo</b>	2,82%	-6,89%	9,72%	-4,07%
<b>Energia</b>	0,00%	-1,24%	1,24%	-1,24%
<b>Finanziari</b>	5,65%	-8,94%	14,59%	-3,29%
<b>Salute</b>	20,67%	-20,91%	41,59%	-0,24%
<b>Industria</b>	13,98%	-6,66%	20,65%	7,32%
<b>Materiali</b>	0,00%	-1,05%	1,05%	-1,05%
<b>Media</b>	0,00%	-1,38%	1,38%	-1,38%
<b>Servizi di assistenza</b>	3,87%	-0,85%	4,72%	3,01%
<b>Tecnologia</b>	25,67%	-6,23%	31,90%	19,44%
<b>Trasporti</b>	0,00%	-1,96%	1,96%	-1,96%
<b>Utility</b>	0,00%	-0,70%	0,70%	-0,70%
<b>Altro</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>81,29%</b>	<b>-57,60%</b>	<b>138,89%</b>	<b>23,69%</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>	2,42%	44,35%	-7,86%	-15,22%	23,69%
<b>Gross</b>	34,98%	69,54%	7,86%	26,51%	138,89%
<b>Long</b>	18,70%	56,94%	0,00%	5,65%	81,29%
<b>Short</b>	-16,28%	-12,60%	-7,86%	-20,86%	-57,60%

<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); 1,5% (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)

Novembre 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI PRINCIPIA FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	114,79	HIPFEUR ID
HI PRINCIPIA FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	120,27	HIPFUSR ID
HI PRINCIPIA FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	111,13	HIPCHFR ID
HI PRINCIPIA FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	116,52	HIPFEUI ID
HI PRINCIPIA FUND EUR DM	05/12/2012	IE00B83N7116	119,37	HIPFEDM ID
HI PRINCIPIA FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	104,84	HIPFUDM ID
HI PRINCIPIA FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	113,23	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.