



HI European Market Neutral Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Agosto 2022

Agosto 2022

POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI European Market Neutral 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	l 31 ago 2022	€ 128,28
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2022	-0,31%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,19%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	6,65%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2022	€ 60.518.336,00

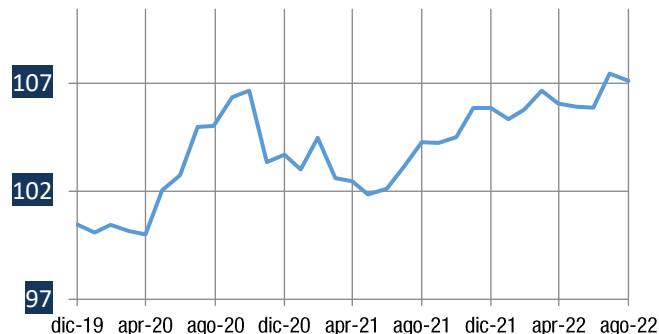
I dati si riferiscono alla classe HI European Market Neutral Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Commento: Dopo un po' di tregua a luglio, ad agosto il mercato europeo è tornato nella traiettoria del primo semestre, con aspettative di inflazione di nuovo in crescita, rendimenti in aumento e cyclicals e growth in calo. È stato soddisfacente vedere il fondo proteggere il capitale dopo un mese di buona performance come luglio, guidato da driver completamente diversi. Questo ci suggerisce che l'equilibrio complessivo è in linea di massima al punto giusto. La gross del fondo è scesa al di sotto del 100%, riflettendo il minore dimensionamento delle posizioni necessario per conseguire il nostro obiettivo di rendimento in mercati così volatili, sia a livello di indice che in termini di dispersione. Nel corso del mese abbiamo aumentato la ponderazione complessiva del Regno Unito, in modo che il fondo rispecchi ora il nostro modello UK large cap, pertanto non gestiamo più un portafoglio separato per l'Europa continentale all'interno del fondo.

I nostri principali contributori sono stati un mix di short cyclicals, come SSP Group, Next e Jupiter, insieme a nomi difensivi lunghi - Lancashire (aggiunto il mese scorso), IG Group e, in questo contesto, consideriamo anche l'energia come un buon hedge per il rischio; anche la nostra posizione in BP ha contribuito. Dall'altro lato, ci saremmo aspettati un periodo più difficile per titoli come Grafton e Watches of Switzerland, ma in "termini di alfa" - aggiustando il rendimento atteso in base all'esposizione ai fattori azionari - Dunelm e Future sono stati particolarmente deboli. Il detrattore più significativo è stato Marshalls,

ANDAMENTO DEL FONDO



per via del verificato minor appetito per attività di rinnovamento e manutenzione domestica che ha innescato alcuni downgrades. L'entità del calo del prezzo delle azioni ci ha sorpreso, soprattutto se si considera la bassa valutazione iniziale rispetto alla storia. Siamo in attesa di una riunione del management, in particolare per discutere dell'integrazione dell'acquisizione di Marley e verificare se le sinergie non siano state così immediate come si pensava. Il nostro maggior contributo all'alfa è stato, in particolare, OSB, dopo un ulteriore miglioramento delle guidance e un'accelerazione del ritorno sul capitale pianificato. Il titolo si è comportato come ci aspettavamo quest'anno, fungendo da quality defensive a fronte di una valutazione eccezionalmente bassa.

Sembra probabile che le condizioni di trading più difficili e altamente sensibili ai fattori macro si protrarranno fino alla fine dell'anno, data la nebulosità delle prospettive, la lentezza e il disaccordo a livello politico. La domanda non solo continua a indebolirsi, ma il ritmo del cambiamento è ancora in accelerazione. Sembra che manchino molti mesi a un cambiamento di orientamento politico, sia in termini di politica monetaria che di politica fiscale: il che non è mai un buon punto di partenza. I risultati del terzo trimestre forniranno probabilmente ulteriori prove di un grave rallentamento, in particolare negli industriali dove non si è ancora manifestato. Dobbiamo assolutamente prestare attenzione ai nostri pregiudizi macro e continuare a concentrarci sulle eccellenti opportunità di valore relativo che rimangono nel Regno Unito.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,44%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,75%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,68
Mese Migliore	2,19% (07 2020)
Mese Peggior	-3,12% (11 2020)

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
2022	-0,50%	0,43%	0,84%	-0,56%	-0,15%	-0,04%	1,50%	-0,31%					1,19%
2021	-0,66%	1,43%	-1,79%	-0,15%	-0,60%	0,26%	1,00%	1,10%	-0,02%	0,26%	1,30%	0,00%	2,10%
2020	-0,37%	0,35%	-0,28%	-0,16%	2,05%	0,68%	2,19%	0,05%	1,26%	0,29%	-3,12%	0,33%	3,23%

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 European Market Neutral Fund	6,65%	3,62%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-3,06%	RENDIMENTO PARTE CORTA	3,10%	FX OVERLAY	-0,06%
------------------------	--------	------------------------	-------	------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,60%	Mid	3,14%	Large	3,72%
-------	-------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	0,44%	0,00%	0,44%	0,44%
Germania	0,00%	-0,78%	0,78%	-0,78%
Olanda	1,13%	-0,55%	1,68%	0,58%
Regno Unito	41,63%	-44,93%	86,56%	-3,31%
Svizzera	2,44%	0,00%	2,44%	2,44%
TOTALE	45,63%	-46,26%	91,90%	-0,63%

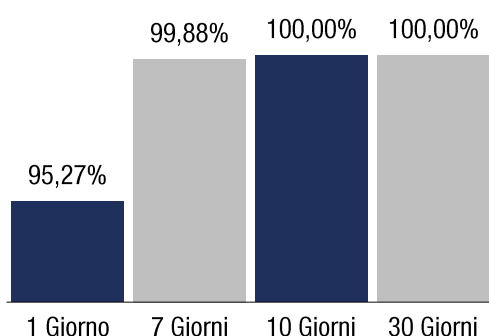
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2022	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	135,01%	130,59%	149,80%	157,36%	151,61%	132,43%	139,39%	91,90%				
Long	64,52%	63,23%	72,14%	75,43%	76,48%	65,28%	72,57%	45,63%				
Short	-70,49%	-67,36%	-77,65%	-81,93%	-75,13%	-67,15%	-66,83%	-46,26%				
Net	-5,97%	-4,12%	-5,51%	-6,50%	1,35%	-1,87%	5,74%	-0,63%				

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3,07%	-2,43%	5,51%	0,64%
Spesa discrezionale	10,75%	-10,68%	21,43%	0,07%
Beni Durevoli	2,55%	-2,57%	5,12%	-0,01%
Energia	2,84%	0,00%	2,84%	2,84%
Finanziari	9,20%	-3,23%	12,43%	5,97%
Salute	0,00%	-1,02%	1,02%	-1,02%
Industria	8,07%	-6,10%	14,17%	1,98%
Tecnologia	3,98%	-2,59%	6,58%	1,39%
Materiali	2,37%	-1,38%	3,75%	1,00%
Real Estate	0,00%	-1,10%	1,10%	-1,10%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Index	2,79%	-15,15%	17,94%	-12,36%
TOTALE	45,63%	-46,26%	91,90%	-0,63%

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	INDEX	DIFENSIVO
Net	-0,10%	8,60%	-3,40%	6,40%	-12,40%	0,29%
Gross	15,60%	20,00%	14,70%	12,00%	17,90%	11,68%
Long	7,70%	14,30%	5,70%	9,20%	2,80%	5,99%
Short	-7,90%	-5,70%	-9,10%	-2,80%	-15,20%	-5,69%

Investimento minimo	10.000 (R - D - DM2); 100.000 (I2)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (R); 1,70% (D); 1,50% (I2); 1% (DM2)

Investimento aggiuntivo	10.000 (R); 1.000 (D - DM2); 50.000 (I2)
Riscatto	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di performance	20% (con HWM)

Agosto 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	103,35	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	101,16	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	118,81	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	132,17	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	113,39	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM2	26/06/2020	IE00BJMDBW81	102,82	EMNCDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	103,96	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM2	26/06/2020	IE00BJMDBV74	105,33	EMUSD2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	122,89	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	128,28	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,20	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.