



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 Aprile 2021

Aprile 2021

POLITICA DI INVESTIMENTO

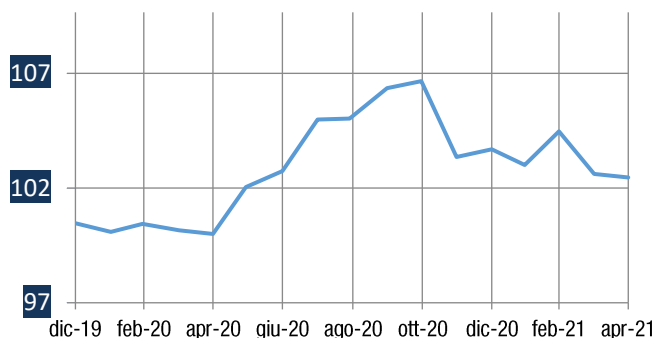
L'obiettivo di HI European Market Neutral Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 30 apr 2021	€ 122,68
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2021	-0,15%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,19%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	2,00%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2021	€ 69.082.070,00

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Longs - Evolution Gaming è stata nuovamente molto profittevole. La società continua a battere i numeri in maniera consistente e ad avere un'ottima crescita organica come provider di B2B casino software. Hanno recentemente aggiunto esposizione a US tramite un'acquisizione, il che espande le loro opportunità a un ampio mercato. Questa rimane una posizione significativa per il fondo, dobbiamo gestire i guadagni accumulati visto che il prezzo è salito del 100% da inizio anno. Abbiamo aggiunto DSV, il trasportatore di merci danese, il mese scorso, che ha già dato profitto al portafoglio. Ci sono un sacco di complessità nella gestione di domanda e offerta con la ripresa della economia globale post COVID-19 e crediamo che questo business sia ben piazzato per approfittarne. Hanno inoltre migliorato le loro possibilità di successo acquisendo Panalpina nel 2019. Agility è un'altra azienda di logistica del gruppo, con base in medio oriente e che aggiunge un 15% agli utili complessivi. Il multiplo di 1x sales e 22x EBIT sembra a piene valutazioni, ma le sinergie di vendita sembrano essere significative. Nestle - uno degli holdings di lunga data del portafoglio - ha avuto un brutto mese. Gli staples sono rimasti fuori dal favore degli investitori che hanno messo da parte i COVID-19 winners. La crescita organica del 7%, per il primo trimestre 2021, è il miglior livello che hanno raggiunto in dieci anni. Nestle non deriva i suoi profitti dal latte, dal cioccolato e dalle colazioni da parecchio tempo - visto che le preferenze dei consumatori sono evolute negli ultimi anni. Molti utili derivano dal cibo per animali, caffè e prodotti funzionali alla nutrizione. Continuiamo a vederli come un vincitore nel settore poco attraente degli staples. È stato un mese difficile anche per il settore auto dove la penuria di semiconduttori sta incominciando a fare male alla ripresa, e ha portato ad un taglio della produzione del 25% da parte della Ford. Ciò ha avuto conseguenze negative sulle nostre posizioni in Stellantis e VW. I recenti risultati di entrambi i business sono stati incoraggianti e dobbiamo ancora vedere i pieni benefici della fusione Peugeot-Fiat, ma il mercato sembra guardare solo alle incertezze dell'offerta. Allo stesso modo Melrose ha raggiunto un prezzo rispettabile dopo la disposizione di Nortek anche se ha faticato a mantenere il momentum. L'esposizione auto del business GKN non ha aiutato, e la tanto attesa del settore aereo deve ancora arrivare, perciò le valutazioni rimangono basse a 10x EBITDA.

Shorts - Siamo tornati al corto sul settore tabacco tramite BATS. Il settore è sempre molto cheap ma deve fronteggiare delle forti pressioni per via delle normative ESG a livello globale. Ci sono sempre soluzioni di nuova generazione più salutari, ma magari richiedono grossi investimenti e come abbiamo visto dalle ultime iniziative americane contro le sigarette al mentolo, l'ambiente è veramente molto difficile. Amadeus può essere un titolo tecnologico leader a livello globale ma essendo dedicato al settore viaggi, con la sua piattaforma di ticket, è esposto alla ripresa lenta del settore aereo. Le aspettative per una ripresa veloce sono scemate e la revisione degli utili rimane negativa. Il titolo ha fatto da contrattare al lungo tecnologia. Il nostro pair trade con corto Deutsche Wohnen e lungo Vonovia è stato difficile questo mese, visto che il tribunale di Berlino ha beneficiato DW. Continuiamo a vedere Vonovia come una scommessa migliore nel lungo termine.

Portfolio Activity - Abbiamo aggiunto più titoli legati alla ripresa in UK dove la vaccinazione di massa e i segnali della ripartenza del retail sembrano far ripartire gli utili nel Q2. JD Sports, leader dell'abbigliamento sportivo e i relativi prodotti Athleisure, ci hanno dato una buona spinta. Jet2, l'azienda di vacanze con low-cost airline, è stata anch'essa profittevole dopo che hanno migliorato i costi, insieme alla possibilità di viaggi nelle mete principali del mediterraneo prima di settembre. Abbiamo inoltre chiuso il nostro corto di successo in Adevinta, visto che le valutazioni sembrano ora più ragionevoli.

Conclusion and Summary - Questo è stato un mese piuttosto stabile per il fondo, ma dobbiamo ancora trovare una vera consistenza quest'anno. Il mercato è stato marginalmente più direzionale, abbiamo fatto meno trading, allungando la duration dei nostri lunghi e corti. Il mercato azionario continua a subire le influenze di uno scenario macro di crescita dei tassi con più inflazione all'orizzonte, e ciò lascia poco margine di errore per le valutazioni. Continueremo a cercare quei nomi che emergono come Evolution e Nestle; assicurandoci che quei guadagni non vengano persi nella persistente rotazione di mercato. I titoli stanno cominciando a muoversi come atteso rispetto alle notizie. Dovrebbe essere un buon ambiente per gli stock pickers e vogliamo sfruttarlo nella primavera e estate.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,49%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,47%
Sharpe ratio (0,00%)	0,34
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.

Aprile 2021

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2021	-0,66%	1,43%	-1,79%	-0,15%									-1,19%
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	2,00%	4,63%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,54%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,47%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	0,00%	Mid	-0,60%	Large	39,70%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Danimarca	1,70%	0,00%	1,70%	1,70%
Europa	0,00%	-22,90%	22,90%	-22,90%
Francia	14,60%	-4,20%	18,80%	10,40%
Germania	8,40%	-3,70%	12,10%	4,70%
Irlanda	0,00%	-0,90%	0,90%	-0,90%
Italia	1,10%	0,00%	1,10%	1,10%
Olanda	5,10%	0,00%	5,10%	5,10%
Spagna	1,20%	-2,00%	3,20%	-0,80%
Svezia	3,00%	-1,10%	4,10%	2,00%
Svizzera	6,10%	-2,80%	8,90%	3,30%
Regno Unito	13,10%	-11,50%	24,60%	1,60%
TOTALE	54,21%	-49,03%	103,24%	5,18%

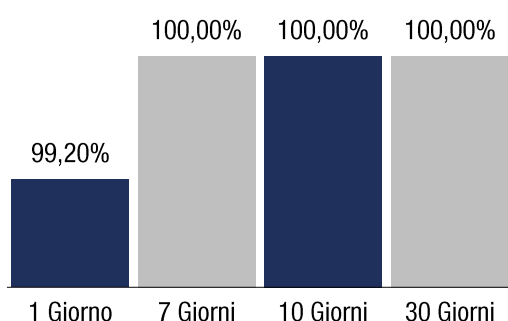
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA-ADJUSTED

2021	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	100,85%	104,00%	100,67%	103,24%								
Long	50,80%	51,78%	51,88%	54,21%								
Short	-50,05%	-52,22%	-48,79%	-49,03%								
Net	0,74%	-0,45%	3,09%	5,18%								

ESPOSIZIONE DELTA-ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Spesa discrezionale	15,25%	-3,75%	19,00%	11,50%
Industria	14,56%	-8,74%	23,30%	5,82%
Finanziari	7,10%	-4,08%	11,17%	3,02%
Tecnologia	5,24%	-2,75%	7,99%	2,48%
Beni Durevoli	3,67%	-3,49%	7,16%	0,17%
Salute	1,68%	0,00%	1,68%	1,68%
Servizi di comunicazione	1,57%	0,00%	1,57%	1,57%
Energia	1,43%	0,00%	1,43%	1,43%
Real Estate	1,41%	-1,17%	2,57%	0,24%
Utilities	1,19%	0,00%	1,19%	1,19%
Materiali	1,12%	-0,89%	2,01%	0,22%
Index	0,00%	-24,15%	24,15%	-24,15%
TOTALE	54,21%	-49,03%	103,24%	5,18%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA-ADJUSTED PER STILE COME % DEL NAV

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
Net	6,00%	15,30%	4,70%	8,90%	-32,10%	2,40%
Gross	18,80%	25,10%	6,30%	8,90%	32,10%	11,90%
Long	12,40%	20,20%	5,50%	8,90%	0,00%	7,20%
Short	-6,40%	-4,90%	-0,80%	0,00%	-32,10%	-4,70%

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

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)

Aprile 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	100,01	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,16	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	126,60	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	110,42	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM2	26/06/2020	IE00BJMDBW81	99,15	EMNCDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	100,12	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM2	26/06/2020	IE00BJMDBV74	100,67	EMUSDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	118,32	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	122,68	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	112,94	HIPFUDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	113,59	HIPFFOF ID
EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	98,77	HIEMNCD 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.