



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 Dicembre 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	I 30 dic 2022	€ 129,33
RENDIMENTO MENSILE	I dic 2022	0,56%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,02%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	7,52%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic 2022	€ 87.749.716,00

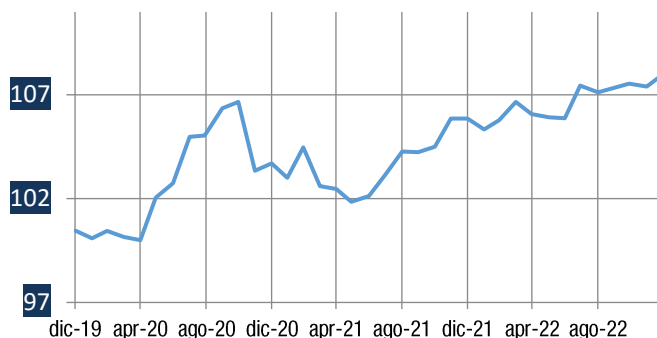
I dati si riferiscono alla classe HI European Market Neutral Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Mercato & Commento del Portafoglio: Dopo un buon rally in ottobre, considerato il diminuire delle preoccupazioni sull'inflazione, i mercati azionari hanno chiuso l'anno in modo trasversale e volatile. Le banche centrali hanno rimarcato le loro intenzioni restrittive, guidate da un desiderio di mantenere messaggi consistenti e ridurre le preoccupazioni circa componenti dell'inflazione più resilienti come l'inflazione legata ai servizi. Tutto ciò ha contribuito al tema di dicembre ovvero la ripresa del selloff dei growth stocks. Ciò è stato esacerbato da diversi profit warnings dei titoli US della tech, portando gli investitori a cercare di più 'quality' e stocks difensivi rispetto a quei titoli che richiedono diversi anni di fiducia sulla crescita. I nostri peggiori contributori per il mese sono stati - Trainline, Bytes Technology, Darktrace - che sono tutti titoli growth con un certo grado di sensitività al ciclo, e nel caso di Trainline anche una sensibilità al tema degli scioperi, anche se l'impatto sul valore finale dell'azione è marginale. Questi detrattori sono stati in parte compensati dai corti sulla parte short come Fevertree e THG.

La resilienza del ciclo economico negli scorsi 6 mesi è stata una sorpresa per molti, con la spesa dei consumatori e delle imprese che ha tenuto nonostante il crollo dei sondaggi sulla confidence, il che ce ne ha ricordato la limitata utilità. La riapertura e la ripresa delle catene di approvvigionamento, lo smaltimento degli ordini accumulati e le riserve di cash hanno concesso ai CEOs ma anche alle singole persone di continuare come sempre, nonostante la paura per una imminente recessione. Anche se la riapertura della Cina aumenta le speranze per un soft landing dell'economia, noi rimaniamo cauti. Le politiche monetarie e fiscali continueranno ad essere restrittive per l'anno

ANDAMENTO DEL FONDO



prossimo. Ci aspettiamo nuove pressioni sulla liquidità e sul credito. Livelli eccessivi di scorte, dovuti anche ad ordini raddoppiati durante il periodo di shortage, possono portare a delle problematiche sui margini se i medesimi ordini verranno ritardati o cancellati. Questo è particolarmente preoccupante se pensiamo che molti sell side analisti pensano che la maggior parte dei titoli industriali inglesi realizzerà maggiori margini nel 2022 rispetto al 2019.

Ci sembra che i recenti dati particolarmente forti siano più una tregua che una inversione, e continuiamo ad andare corti dove questo downside è ignorato. Ci sono del resto anche un certo numero di lunghi in cui gli elementi negativi sono a questo punto troppo scontati. Come menzionato in precedenza, il settore di maggior consenso sul lato negativo è UK retail, ma noi pensiamo che sia uno di quelli dove si possa nascondere il maggior valore, in particolare se consideriamo che la situazione di crescita reale negativa per gli stipendi fletta nel 2023.

Riflettendo sull'anno alle nostre spalle, siamo contenti del rendimento che abbiamo portato mantenendo una certa consistenza alla strategia. Finalmente inoltre abbiamo raggiunto migliori traguardi per il nostro AUM. La chiave della nostra confidence risiede nella replicazione di un processo, e nel continuo monitoring della gross exposure, volatilità e tempistica di trade. Lo sviluppo dell'infrastruttura - research, data, strumenti - rimane la nostra priorità e siamo contenti di poter espandere il nostro team nel nuovo anno.

Auguriamo a tutti i nostri lettori uno straordinario 2023.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,45%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,02%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,72
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.

Dicembre 2022

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%	0,21%	0,18%	-0,13%	0,56%	2,02%
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	7,52%	3,42%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,27%	RENDIMENTO PARTE CORTA	2,05%	FX OVERLAY	-0,34%
------------------------	--------	------------------------	-------	------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	-3,89%	Mid	4,32%	Large	5,87%
-------	--------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Germania	0,00%	-0,63%	0,63%	-0,63%
Irlanda	0,00%	-1,40%	1,40%	-1,40%
Olanda	2,18%	-0,54%	2,72%	1,64%
Regno Unito	47,94%	-44,27%	92,21%	3,67%
Svizzera	2,33%	0,00%	2,33%	2,33%
TOTALE	52,45%	-46,84%	99,29%	5,61%

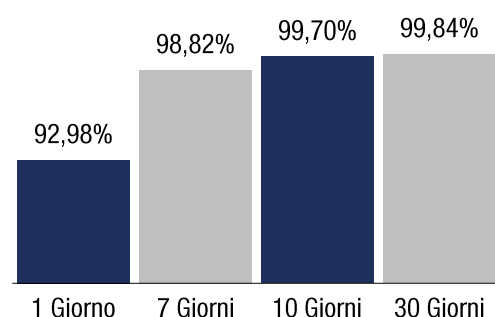
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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%	94,05%	100,08%	97,79%	99,29%
Long	64,52%	63,23%	72,14%	75,43%	76,48%	65,28%	72,57%	45,63%	51,25%	50,50%	51,32%	52,45%
Short	-70,49%	-67,36%	-77,65%	-81,93%	-75,13%	-67,15%	-66,83%	-46,26%	-42,81%	-49,59%	-46,47%	-46,84%
Net	-5,97%	-4,12%	-5,51%	-6,50%	1,35%	-1,87%	5,74%	-0,63%	8,44%	0,91%	4,86%	5,61%

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,03%	-4,78%	6,81%	-2,75%
Spesa discrezionale	12,94%	-6,59%	19,53%	6,35%
Beni Durevoli	2,18%	-2,21%	4,39%	-0,03%
Energia	2,18%	0,00%	2,18%	2,18%
Finanziari	12,36%	-5,23%	17,59%	7,13%
Salute	0,00%	-0,44%	0,44%	-0,44%
Industria	8,19%	-9,89%	18,08%	-1,70%
Tecnologia	3,55%	-3,93%	7,48%	-0,38%
Materiali	1,23%	-2,76%	3,99%	-1,53%
Real Estate	0,00%	-2,97%	2,97%	-2,97%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Index	7,79%	-8,05%	15,84%	-0,25%
TOTALE	52,45%	-46,84%	99,29%	5,61%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



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

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE COME % DEL NAV

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVI
Net	4,10%	-2,20%	-2,50%	6,90%	0,20%	-0,90%
Gross	27,20%	14,00%	15,50%	17,80%	15,40%	9,40%
Long	15,70%	5,90%	6,50%	12,40%	7,80%	4,20%
Short	-11,60%	-8,10%	-9,00%	-5,50%	-7,60%	-5,10%

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)

Dicembre 2022

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	103,76	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	101,31	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	100,38	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	100,38	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	119,39	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	133,78	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	113,58	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM2	26/06/2020	IE00BJMDBW81	103,22	EMNCDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	104,64	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM2	26/06/2020	IE00BJMDBV74	106,83	EMUSDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	123,69	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	129,33	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,77	HIPFFOF ID

Questa non è una comunicazione di marketing

Attenzione: le informazioni qui contenute sono solo a scopo informativo e non devono essere interpretate come consigli di investimento. Non si tratta di una raccomandazione, né di un'offerta di vendita né di una sollecitazione di un'offerta di acquisto, di alcun particolare titolo, strategia o prodotto di investimento ai sensi del D. Lgs. n. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il presente documento è emesso da Hedge Invest SGRp.A. ("Hedge Invest"), che è autorizzata e regolamentata da Banca d'Italia ed è iscritta al n. 26 nella Sezione Gestori OICR e al n. 34 nella Sezione Gestori FIA dell'Albo della Banca d'Italia.

La ricerca di Hedge Invest per questa presentazione si basa sulle attuali informazioni pubbliche che Hedge Invest considera affidabili, ma Hedge Invest non rappresenta che la ricerca o la presentazione siano accurate o complete e non dovrebbero essere considerate tali. Le opinioni e le opinioni di Hedge Invest espresse in questo documento sono aggiornate alla data del documento e sono soggette a modifiche.

Il Fondo non è disponibile per la vendita negli Stati Uniti o a soggetti statunitensi.

Le performance passate (reali o proxy) non devono essere viste come una guida per le performance future. Gli investimenti e/o prodotti qui descritti comportano il rischio di una potenziale perdita totale di capitale. I fondi di investimento alternativi sono di natura speculativa e comportano un elevato grado di rischio. Non è possibile garantire il raggiungimento dell'obiettivo di investimento di un fondo e i risultati dell'investimento possono variare notevolmente nel tempo.

Per ulteriori informazioni e prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, il potenziale investitore deve leggere il Prospectus, il Supplement, l'Existing Sub-funds Supplement, il Memorandum of association, il Country Supplement, la Disclosure ex art. 10 SFDR, e i KIID pubblicati sul sito web di Hedge Invest, www.hedgeinvest.it.

Hedge Invest, i suoi azionisti, amministratori, dipendenti non saranno responsabili per eventuali danni, costi diretti o indiretti derivanti dalla distribuzione non autorizzata di questo documento o dei suoi contenuti.

Il presente documento non può essere riprodotto o distribuito dal destinatario, in tutto o in parte, salvo che il presente documento possa essere fornito al consulente del destinatario in relazione alla valutazione di un potenziale investimento.