



## 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 Febbraio 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	I 26 feb 2021	€ 125,10
RENDIMENTO MENSILE	I feb 2021	1,43%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,76%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	4,01%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2021	€ 74.720.431,00

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

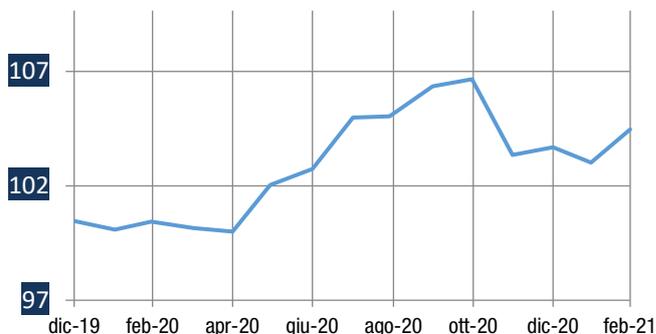
## COMMENTO DEL MESE

**Longs** - Questo mese il nostro book lungo si è comportato bene, sia in termini geografici e in termini di stile. In un mese in cui i vincitori del tech sono stati generalmente sfavoriti è stato positivo vedere che abbiamo avuto due storie vincenti in questo segmento. *Evolution Gaming* continua a performare bene – la società fornisce la piattaforma software ai casinò online, che continuano ad essere richiesti, visto che i loro utenti sono ancora in lockdown sui loro divani. *Bytes*, la nostra IPO inglese di dicembre, ha continuato a fare bene con la chiusura dello sconto vs i competitors. Sul fronte *value* abbiamo goduto della ripresa di *BNP Paribas* dopo le oscillazioni di gennaio. I risultati per il titolo sono stati molto incoraggianti portando a modesti upgrades che sono stati ben ricevuti nel contesto del basso P/E e P/B a 0.6x. Crediamo ci sia ulteriore upside. *Covestro* è stato anch'esso uno strong performer con i prodotti plastici che sono stati ben venduti sui mercati finali dall'auto, all'energia e nelle costruzioni, tutti settori in ripresa nel corso del mese.

La nota dolente del book lungo è stata *Iberdrola*. Il titolo ha sofferto del selloff sulle rinnovabili e sui nomi ESG. Crediamo ancora che sia un buon titolo all'interno del tema della sostenibilità e ha ragionevoli valutazioni a 17x gli utili per essere un titolo con una crescita costante nel settore. *Orpea*, leader nel settore delle case di riposo, è stata molto debole nel mese, in particolare a causa della risalita dei tassi di interesse. L'azienda è molto meno esposta, rispetto ai suoi peer private, più indebitati, e dovrebbe essere beneficiaria delle riaperture visto che ricominceranno le riabilitazioni post operatorie, che rappresentano una componente ad alto margine del loro business.

**Shorts** - Abbiamo fatto bene con il corto consumi durevoli questo mese, visto che hanno rappresentato un corto "logico" per molti dopo la loro overperformance dell'anno passato. *Beiersdorf* in Germania è stato un titolo particolarmente debole visto che i loro marchi principali, Nivea e La Prairie, stanno faticando a crescere e avranno bisogno di maggiori investimenti, il che ha portato a modesti downgrades degli utili. *Kerry*, la multinazionale alimentare irlandese, è stata sotto attacco da parte di uno short seller, che si è focalizzato sulla loro strategia M&A molto aggressiva, e che ha messo in dubbio le loro politiche contabili. Siamo stati nel posto giusto al momento giusto. Il mercato inglese ha visto diversi blocchi di azioni di fondatori di aziende che prevedono un

## ANDAMENTO DEL FONDO



aumento delle tasse, una vendita dal fondatore della piattaforma finanziaria *Hargreaves Lansdown* ha creato un po' di debolezza sul titolo, di cui abbiamo beneficiato. I nostri corti più difficili sono stati quelli che dovevano coprire il rischio dei re-openers – quindi è stato un buon mese per gli aeroporti e le concessioni ferroviarie come per l'operatore SSP e l'operatore di ticket ferroviari online *Trainline*.

**Portfolio Activity** - Dopo il successo della nostra IPO su *Dr Martens* il mese scorso, abbiamo preso parte ad un'altra emissione di una mid cap UK, *Moonpig*. Questo è un fornitore di biglietti di auguri online, che ha già battuto le aspettative dal momento della quotazione. Ha chiaramente ricevuto un boost molto forte dal lockdown, la prova di quanto buono è questo business ci sarà quando potranno mostrare di mantenere un alto numero di clienti anche con i negozi aperti. Abbiamo anche aggiunto *Whitbread* in UK, per darci maggiore esposizione alle riaperture nei mercati che sono più avanzati in termini di vaccinazione e rimozione delle restrizioni. Questo business ha anche una buona opportunità di crescita in Germania dove gli hotel con costi più bassi, ma servizi di alto livello, sono meno sviluppati. Il titolo ha fornito un buon contributo. Abbiamo aperto una nuova posizione in *UBS*. Questa è una storia virtuosa in termini di taglio dei costi e aumento dei profitti, ma è anche ampiamente esposta all'Asia, dove il wealth management è un mercato in ampia crescita. Mentre i guadagni derivanti dalla componente di investment bank scendono per importanza, ci aspettiamo che il business sia aiutato dalla parte di wealth management.

Il rendimento solido del mese nasconde un mercato che non è stato per niente facile. La leadership è cambiata tutti i giorni e ci sono stati pochi temi persistenti. Il mercato inglese è stato in media un mercato protetto e crediamo che qui il posizionamento del fondo sia meno affollato e porti meno volatilità, è inoltre più vicino al reopening e quindi potrebbe essere un buon territorio di caccia per noi quest'anno. I settori tech e delle rinnovabili hanno perso un po' della loro spinta, ma qui abbiamo ridotto in anticipo le esposizioni. Questo mercato volatile è una vera sfida per arrivare a fare rendimenti consistenti, ma il nostro approccio bilanciato sembra funzionare. Ci aspettiamo di rimanere conservativi fino alla fine del trimestre con l'intenzione di aumentare la nostra gross se qualche trend più persistente dovesse emergere.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,43%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,03%
Sharpe ratio (0,00%)	0,76
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
<b>2021</b>	-0,66%	1,43%											<b>0,76%</b>
<b>2020</b>	-0,37%	0,35%	-0,28%	-0,16%	2,05%	0,68%	2,19%	0,05%	1,26%	0,29%	-3,12%	0,33%	<b>3,23%</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 European Market Neutral Fund	4,01%	4,57%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2,63%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,98%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,60%	Mid	-0,20%	Large	31,20%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0,00%	-0,80%	0,80%	-0,80%
Danimarca	1,80%	-1,90%	3,70%	-0,10%
Europa	0,00%	-22,70%	22,70%	-22,70%
Fillandia	0,90%	0,00%	0,90%	0,90%
Francia	12,90%	-2,70%	15,60%	10,30%
Germania	8,10%	-2,70%	10,80%	5,40%
Irlanda	0,00%	-0,80%	0,80%	-0,80%
Olanda	2,00%	0,00%	2,00%	2,00%
Norvegia	0,00%	-0,70%	0,70%	-0,70%
Spagna	1,40%	0,00%	1,40%	1,40%
Svezia	2,50%	-3,70%	6,10%	-1,20%
Svizzera	5,50%	-3,10%	8,60%	2,50%
Regno Unito	16,70%	-13,30%	30,00%	3,50%
<b>TOTALE</b>	<b>51,78%</b>	<b>-52,22%</b>	<b>104,00%</b>	<b>-0,45%</b>

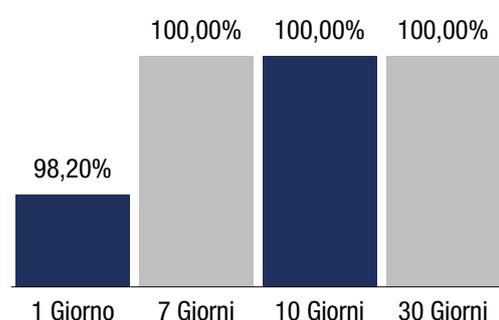
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2021	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
<b>Gross</b>	100,85%	104,00%										
<b>Long</b>	50,80%	51,78%										
<b>Short</b>	-50,05%	-52,22%										
<b>Net</b>	0,74%	-0,45%										

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
<b>Spesa discrezionale</b>	11,57%	-4,78%	16,35%	6,79%
<b>Industria</b>	11,04%	-9,93%	20,97%	1,10%
<b>Finanziari</b>	7,61%	-0,73%	8,34%	6,89%
<b>Tecnologia Materiali</b>	6,31%	-5,60%	11,91%	0,72%
<b>Tecnologia</b>	3,75%	-4,21%	7,96%	-0,46%
<b>Salute</b>	2,73%	-0,90%	3,63%	1,83%
<b>Energia</b>	2,57%	0,00%	2,57%	2,57%
<b>Beni Durevoli</b>	2,06%	-3,64%	5,71%	-1,58%
<b>Servizi di comunicazione</b>	1,50%	-1,75%	3,25%	-0,26%
<b>Utilities</b>	1,38%	0,00%	1,38%	1,38%
<b>Real Estate</b>	1,25%	-0,93%	2,19%	0,32%
<b>Index</b>	0,00%	-19,75%	19,75%	-19,75%
<b>TOTALE</b>	<b>51,78%</b>	<b>-52,22%</b>	<b>104,00%</b>	<b>-0,45%</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 COME % DEL NAV

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
<b>Net</b>	3,50%	16,00%	8,60%	4,50%	-31,00%	-2,00%
<b>Gross</b>	22,10%	26,40%	12,70%	4,50%	31,00%	7,20%
<b>Long</b>	12,80%	21,20%	10,70%	4,50%	0,00%	2,60%
<b>Short</b>	-9,30%	-5,20%	-2,10%	0,00%	-31,00%	-4,60%

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

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

Febbraio 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	101,69	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	117,63	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	129,10	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	112,83	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM2	26/06/2020	IE00BJMDBW81	101,14	EMNCDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	101,91	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM2	26/06/2020	IE00BJMDBV74	102,13	EMUSDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	120,75	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	125,10	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	114,96	HIPFUDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	116,03	HIPFFOF ID
EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	100,74	HIEMNCD 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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.