



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 Marzo 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 31 mar 2021	€ 122,86
RENDIMENTO MENSILE	I mar 2021	-1,79%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,05%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	2,14%
CAPITALE IN GESTIONE	I mar 2021	€ 71.791.711,00

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

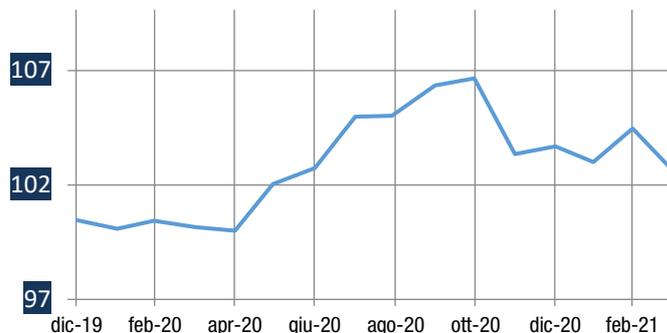
COMMENTO DEL MESE

Longs - Mentre la ben nota penuria di semiconduttori, ha causato parecchie preoccupazioni nel settore del trasporto su ruota, e impattato il nostro lungo su Volvo, il settore auto ha registrato un altro buon mese – guidato da Stellantis, visto che la storia di taglio costi, post-fusione, continua ad attrarre interesse. Abbiamo anche beneficiato di un lungo tattico in VW dove c'è stato un po' di short squeeze, che ha ricordato un po' degli intralazzi già visti su questo nome nel 2015. Altri vincitori del settore ciclico sono stati St Gobain e Brenntag, distributore di prodotti chimici, che dovrebbe beneficiare della riapertura di tutti i suoi mercati quest'anno. Siamo anche tornati su Evolution Gaming che continua ad essere un nome molto forte nel mercato dei software di casino online.

Shorts - Il maggiore driver negativo del mese è derivato per il book corto dalla geografia ma anche dalla selezione dei titoli. I mercati del nord Europa sono stati molto forti e quindi ogni nome corto in quell'area ha faticato a funzionare anche se i fondamentali si sono mossi secondo le nostre previsioni. Rockwool, Getinge e Electrolux sono stati tutti causa di perdite. Su Electrolux, in particolare, ci sono stati dei rumors riguardanti il collegamento con un competitor cinese e, visto che i numeri venivano ignorati, abbiamo deciso di chiudere la posizione. Rockwool è stato un altro nome dove, numeri relativamente poveri risultati in un downgrade degli utili, sono stati velocemente dimenticati dal mercato, grazie al generale sentiment positivo; crediamo ci siano abbastanza compratori ESG a guidare il nome come abbiamo visto nel nostro lungo in St. Gobain. Abbiamo fatto un po' meglio nei nostri corti nel settore viaggi, con un buon rendimento su Trainline questo mese. Il bear case di lungo termine sui lubrificanti tedeschi è tornato a nostro favore questo mese con Fuchs.

Portfolio Activity - Abbiamo aggiunto due nuovi nomi lunghi al book, DSV e ProSieben. Il primo è un operatore molto importante nell'industria frammentata degli spedizionieri, dove le grandi aziende sono alla ricerca di partners affidabili. DSV ha anche operato delle buone acquisizioni e noi vediamo ancora le sinergie del deal con PanAlpina e inoltre dovrebbero beneficiare della ripresa dei

ANDAMENTO DEL FONDO



commerci post pandemia. Ci piace ProSieben visto che è un business di e-commerce in crescita ancora racchiuso in un TV broadcaster tradizionale. Il vecchio business beneficia dall'aumento nelle pubblicità mentre si possono attribuire delle valutazioni piuttosto interessanti sul loro business di dating ParshipMeet che posseggono al 50%, e al loro portale di bellezza online Flaconi qualora si dovessero spinoffare.

Conclusion and Summary - Questo è stato un mese piuttosto deludente per il fondo. Non siamo mai stati in gara per tutto il mese, e abbiamo finito per inseguire il branco, piuttosto di guidarlo. Dopo aver ben gestito queste condizioni di mercato, dove il settore leader o il fattore leader cambia di continuo in febbraio, abbiamo restituito in marzo. Dobbiamo a questo punto, prendere una visione di mercato di più lungo termine e perseguire le nostre posizioni con maggiore convinzione. Mentre i mercati hanno segnato un ottimo inizio di anno, non si fa fatica a trovare delle ragioni per essere preoccupati. Mentre scrivo, ci sono sempre più notizie a riguardo dell'inflazione, alla risalita dei rendimenti sui bond e all'impatto dei pacchetti di stimolo sul lungo elenco di variabili macroeconomiche. A ciò si aggiunge un hedge fund fallito, il canale di Suez temporaneamente bloccato e una IPO inglese di una large cap che scende del 25% il primo giorno (Deliveroo), allora diviene chiaro che ci sono ragioni per essere preoccupati circa l'outlook. Potrebbe essere un altro mercato "sell in May and go away" nel 2021? È decisamente possibile. Crediamo che maggiore volatilità nel mercato non faccia necessariamente male al fondo; vista l'esperienza dell'anno scorso. Questo trimestre inoltre ci darà delle evidenze di come il COVID-19 ha cambiato le aziende in bene o in male. Alcuni dei vincitori dell'anno scorso della tech e del lockdown lo sono stati solo temporaneamente? O dopo che i loro business model sono stati testati possono iniziare a diventare vincitori di lungo periodo grazie alla loro soddisfatta clientela? Questo dovrebbe creare più opportunità per entrambi i lati del portafoglio e sarà nostra cura verificare di poter fare il nostro lavoro meglio di questo mese.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,71%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,46%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,38
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.

Marzo 2021

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2021	-0,66%	1,43%	-1,79%										-1,05%
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	2,14%	4,78%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,91%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-3,43%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	0,50%	Mid	0,80%	Large	33,20%
-------	-------	-----	-------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Danimarca	1,40%	-1,20%	2,70%	0,20%
Europa	0,00%	-22,00%	22,00%	-22,00%
Francia	13,70%	-3,00%	16,60%	10,70%
Germania	10,00%	-2,40%	12,40%	7,60%
Irlanda	0,00%	-0,90%	0,90%	-0,90%
Italia	1,00%	0,00%	1,00%	1,00%
Olanda	3,10%	0,00%	3,10%	3,10%
Norvegia	0,00%	-0,70%	0,70%	-0,70%
Spagna	1,10%	-1,80%	2,90%	-0,70%
Svezia	3,70%	-1,60%	5,30%	2,00%
Svizzera	5,90%	-3,10%	9,00%	2,80%
Regno Unito	12,00%	-12,10%	24,20%	-0,10%
TOTALE	51,88%	-48,79%	100,67%	3,09%

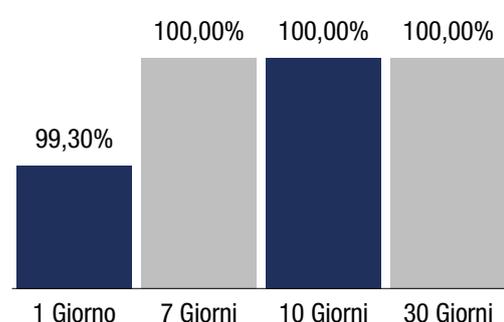
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Spesa discrezionale	14,07%	-4,40%	18,47%	9,67%
Industria	14,21%	-9,29%	23,50%	4,92%
Finanziari	6,71%	-4,67%	11,37%	2,04%
Materiali	2,54%	-3,29%	5,83%	-0,75%
Tecnologia	3,24%	-2,23%	5,47%	1,02%
Salute	1,44%	-0,59%	2,03%	0,85%
Energia	1,49%	0,00%	1,49%	1,49%
Beni Durevoli	4,22%	-2,81%	7,03%	1,41%
Servizi di comunicazione	1,46%	-0,74%	2,19%	0,72%
Utilities	1,12%	0,00%	1,12%	1,12%
Real Estate	1,38%	-0,99%	2,37%	0,38%
Index	0,00%	-19,79%	19,79%	-19,79%
TOTALE	51,88%	-48,79%	100,67%	3,09%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE COME % DEL NAV

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
Net	5,80%	13,20%	7,00%	5,30%	-29,80%	1,70%
Gross	17,50%	27,70%	11,10%	5,30%	29,80%	9,30%
Long	11,60%	20,40%	9,00%	5,30%	0,00%	5,50%
Short	-5,80%	-7,30%	-2,10%	0,00%	-29,80%	-3,80%

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)

Marzo 2021

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	100,17	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	115,42	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	126,81	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	110,70	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM2	26/06/2020	IE00BJMDBW81	99,32	EMNCDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	100,26	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM2	26/06/2020	IE00BJMDBV74	100,70	EMUSDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	118,54	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	122,86	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM	15/07/2014	IE00BNCBCX87	113,02	HIPFUDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	113,85	HIPFFOF ID
EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	99,02	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 dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto.