



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 Gennaio 2023

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 gen 2023	€ 128,79
RENDIMENTO MENSILE	l gen 2023	-0,42%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,42%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	7,08%
CAPITALE IN GESTIONE	l gen 2023	€ 87.073.804,00

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

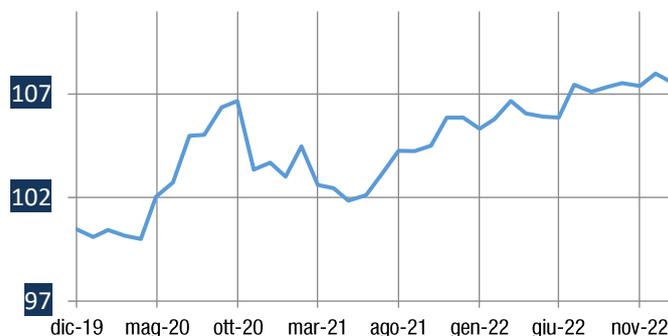
COMMENTO DEL MESE

Mercato & Commento del Portafoglio: Il tema della disinflazione è tornato di moda sui mercati. Cioè l'esatto opposto della situazione dell'anno scorso. Questo cambiamento ha fortemente impattato le strategie "momentum". Ci siamo ben presto accorti dell'impatto sul nostro book di corti, che aveva un certo numero di idee sovraffollate e forse un po' superate, nonostante il nostro buon lavoro di riposizionamento prima del dato US CPI di ottobre, quando il tutto ha avuto inizio. Secondo il nostro modello di attribution abbiamo avuto un impatto negativo di aumento 70 bps a gennaio, il nostro stock picking doveva essere migliore.

Abbiamo registrato anche qualche piccola vittoria. I nostri winner tematici sono stati Howden, OSB, Grafton, Future e Intermediate Capital – che hanno beneficiato dell'apparente de-risking del consumatore UK. Abbiamo ottenuto inoltre buoni risultati da Jet2, Next, Whitbread, Computacenter, e Pets at Home – che insieme ai warning sugli short: Direct Line, Diageo, ITM e Frontier Developments, ci avrebbero permesso di registrare, in condizioni normali, un mese positivo. Di fatto abbiamo avuto un solo titolo veramente perdente che è stato Spirent.

Le peggiori perdite sono state registrate su alcuni titoli tematici, dove la combinazione di un ciclo più forte, il posizionamento e forse un implicito minor costo del debito hanno portato a reazioni inattese in particolare su: Carnival, IAG, TUI, WizzAir e THG che sono salite di almeno un 30%.

ANDAMENTO DEL FONDO



Queste posizioni hanno size molto piccole, ma ci dimostrano che in situazioni non lineari possiamo registrare perdite superiori, anche se il nostro modello di rischio ci mostra di essere neutrali. Siamo ben consci che cambiamenti macro di natura rilevante, sia negativi e positivi, possono causarci dei piccoli drawdown. Crediamo di essere ancora nella nostra zona di confort, e siamo riusciti a trovare buone opportunità nel corso del mese, che crediamo ci ripagheranno.

Abbiamo registrato dei massimi relativi per industrie che hanno beneficiato di catene di approvvigionamento a singhiozzo e dell'inflazione. Ora con minore pressione sugli stipendi e con top line più stagnanti – cioè ancora al contrario dell'anno scorso – le società che prima registravano margini record soffriranno. I settori dei beni durevoli e industriali sono particolarmente esposti all'alleggerimento delle scorte e subiranno un effetto sui margini, nonostante ci si aspetta contribuiscano per almeno il 30% della crescita degli utili delle aziende europee. Il nostro book short è popolato di queste aziende.

Complessivamente il fondo rimane ad esposizione vicina allo zero e con una gross intorno a 100% - non ci sono stati cambiamenti negli ultimi 12 mesi. Crediamo che beneficeremo dell'aumento della dispersione offerta da mercati più tranquilli e valuteremo se aumentare la gross. Ma crediamo che la consistenza sia la nostra missione più importante.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,24%
Rendimento ultimi 12 Mesi	2,11%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,67
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.

HI European Market Neutral Fund

Gennaio 2023

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	-0,42%												-0,42%
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	7,08%	3,39%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,80%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-4,19%	FX OVERLAY	-0,22%
------------------------	-------	------------------------	--------	------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	-4,99%	Mid	7,09%	Large	1,42%
-------	--------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Germania	0,00%	-0,80%	0,80%	-0,80%
Irlanda	0,96%	-1,93%	2,89%	-0,97%
Olanda	1,19%	-0,51%	1,70%	0,68%
Regno Unito	48,43%	-44,42%	92,85%	4,01%
Svizzera	0,94%	0,00%	0,94%	0,94%
TOTALE	51,52%	-47,66%	99,18%	3,87%

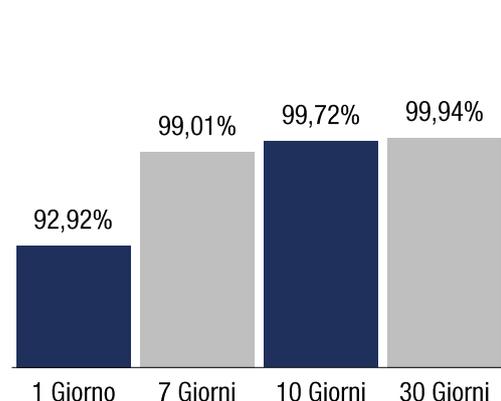
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

	2023	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross		99,18%											
Long		51,52%											
Short		-47,66%											
Net		3,87%											

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,64%	-4,39%	7,03%	-1,76%
Spesa discrezionale	16,24%	-7,16%	23,40%	9,07%
Beni Durevoli	1,39%	-2,76%	4,15%	-1,37%
Energia	1,19%	0,00%	1,19%	1,19%
Finanziari	10,59%	-7,34%	17,92%	3,25%
Salute	0,00%	-0,57%	0,57%	-0,57%
Industria	9,67%	-9,43%	19,10%	0,24%
Tecnologia	3,89%	-5,22%	9,11%	-1,33%
Materiali	0,94%	-4,51%	5,46%	-3,57%
Real Estate	0,00%	-2,31%	2,31%	-2,31%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Index	4,98%	-3,96%	8,94%	1,02%
TOTALE	51,52%	-47,66%	99,18%	3,87%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE COME % DEL NAV

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
Net	4,90%	-1,90%	-3,80%	4,40%	0,90%	-0,63%
Gross	32,70%	16,00%	14,30%	16,80%	9,10%	10,24%
Long	18,80%	7,10%	5,30%	10,60%	5,00%	4,80%
Short	-13,90%	-9,00%	-9,00%	-6,20%	-4,10%	-5,43%

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)	Investimento aggiuntivo	10.000 (R); 1.000 (D- DM2); 50.000 (I2)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)	Riscatto	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (R); 1,70% (D); 1,50% (I2); 1% (DM2)	Commissioni di performance	20% (con HWM)

Gennaio 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	103,32	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	100,81	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	100,02	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	100,14	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	118,79	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	133,49	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	112,88	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM2	26/06/2020	IE00BJMDBW81	102,78	EMNCDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	104,29	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM2	26/06/2020	IE00BJMDBV74	106,68	EMUSDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	123,12	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	128,79	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	117,17	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