



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 Giugno 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	I 30 giu 2023	€ 128,19
RENDIMENTO MENSILE	I giu 2023	-1,29%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,88%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	6,58%
CAPITALE IN GESTIONE	I giu 2023	€ 81.372.882,00

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

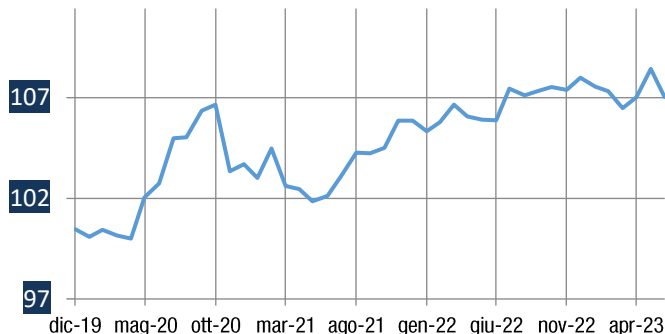
COMMENTO DEL MESE

Market & Portfolio Commentary – Il mese scorso abbiamo detto che pensavamo che l'attenzione degli investitori potesse tornare a concentrarsi sugli imminenti rischi macro, in un periodo più tranquillo per le rendicontazioni aziendali. Ebbene, non è stato così per i mercati globali, dato che gli Stati Uniti e l'Europa hanno continuato a registrare nuovi massimi, ma abbiamo certamente assistito ad un ritorno dei rischi macro nel Regno Unito. Con l'inflazione CPI che continua a rimanere ostinatamente alta, la Banca d'Inghilterra ha deciso di aumentare "a sorpresa" i tassi di base di 50 bp a metà del mese.

Questo ha portato a un cambiamento sostanziale del sentiment verso molti settori del mercato britannico incentrati sull'economia domestica, in quanto i timori di recessione sono sempre più prezziati nei titoli azionari. È interessante notare che, mentre negli Stati Uniti molti commentatori sembrano felici di considerare i discorsi sulla recessione come un segno di un imminente cambio di rotta della Fed, non si può dire lo stesso del Regno Unito, dove il mercato è ancora in attesa di un aumento dei tassi di altri 75 bps nei prossimi mesi.

Questo contesto ha dominato molti movimenti di prezzo nel mese, con gli stock domestici britannici che sono stati ampiamente ribassati, nonostante il perdurare di un andamento generalmente solido nel reporting. Anche se questo è chiaramente un'immagine retrospettiva. Le aree del mercato che hanno registrato le performance peggiori non sorprende che siano stati i titoli del settore immobiliare e della vendita al dettaglio nel Regno Unito. Abbiamo incrementato gli short sui costruttori di case Vistry e Barratt Developments sulla base di alcuni dati che abbiamo visto arrivare e questo si è rivelata essere un'azione effettuata con il giusto tempismo. Tuttavia, è stato deludente il fatto che abbiamo subito un paio di short squeeze in tre delle nostre posizioni short in consumer cyclical, nel periodo in cui speravamo che queste posizioni ci avrebbero dato una solida protezione. Il più doloroso di questi è stato lo short su Carnival, per il quale vediamo ancora rischi di ribasso, data l'elevata leva operativa e finanziaria. Tuttavia, sulla base della raccomandazione di upgrade da parte di un broker e di una serie di dati in linea con le previsioni, il titolo ha registrato un rally significativo. Siamo sempre lieti di ammettere che ci era sfuggito quanto

ANDAMENTO DEL FONDO



rapidamente i vacanzieri negli Stati Uniti siano tornati alle crociere, tuttavia, vediamo ancora un significativo downside nell'azione, in particolare a questi prezzi più elevati. Continuiamo a monitorare la posizione per assicurarci che sia correttamente dimensionata per il rischio/rendimento.

Games Workshop ha dato un forte contributo positivo nel corso del mese, con un aggiornamento commerciale che mostra un netto miglioramento dell'attività e, cosa importante, un'attenuazione delle pressioni sui costi rispetto allo scorso anno. I dati molto positivi che stiamo riscontrando per il lancio del nuovo prodotto, 40k, sono molto incoraggianti e stiamo assistendo a fasi di esaurimento in diverse località. Il nuovo prodotto ha ridotto la complessità a vantaggio dell'accesso ai principianti: siamo dunque entusiasti dell'impatto che questo potrebbe avere sulla crescita futura. Giugno è stato un altro mese con un trading turnover relativamente basso per il Fondo. Abbiamo incrementato la nostra posizione in Softcat e ridotto quella in Bytes.

Due attività simili, ma per le quali vediamo ora un upside più convincente in Softcat. Abbiamo anche ridotto l'esposizione ad alcuni nomi nazionali nel portafoglio di posizioni lunghe, che, sebbene riteniamo che continueranno a registrare buoni risultati, dobbiamo anche prendere consapevolezza dell'andamento del sentiment in questo comparto del mercato. Continuiamo a monitorare quotidianamente i nostri dati quantitativi e siamo convinti che questi ci diano una buona visione del comportamento dei consumatori e della fiducia delle imprese, essenziale, alla luce dell'attuale contesto economico del Regno Unito.

Anche se questo mese è stato un po' deludente in termini di performance, contesto determinato da un numero relativamente basso di posizioni, rimaniamo molto fiduciosi che il nostro approccio di gestione del rischio stia funzionando bene e protegga i rendimenti dalla volatilità a cui stiamo assistendo in molti settori del mercato. Il Fondo rimane ben bilanciato e ci auguriamo che, con l'aumento delle rendicontazioni societarie verso la fine del prossimo mese, i fattori idiosincratici comincino a guidare i rendimenti.

Come sempre, ringraziamo gli investitori per il loro sostegno.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,84%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,11%
Sharpe ratio (0,00%)	0,55
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.

Giugno 2023

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2023	-0,42%	-0,21%	-0,79%	0,51%	1,33%	-1,29%							-0,88%
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	6,58%	3,39%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,21%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,96%	FX OVERLAY	0,01%
------------------------	--------	------------------------	--------	------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	2,19%	Mid	13,04%	Large	-1,98%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	0,00%	-0,17%	0,17%	-0,17%
Irlanda	0,00%	-3,63%	3,63%	-3,63%
Olanda	0,00%	-0,49%	0,49%	-0,49%
Regno Unito	46,12%	-46,22%	92,34%	-0,10%
USA	0,00%	-0,05%	0,05%	-0,05%
TOTALE	46,12%	-50,55%	96,67%	-4,44%

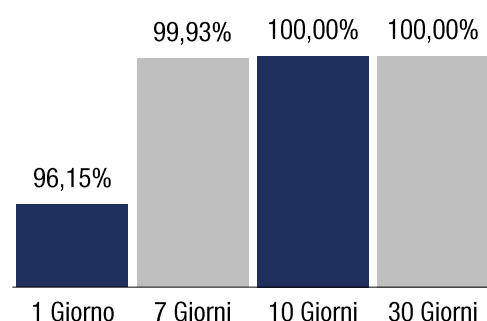
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2023	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	99,18%	99,30%	92,06%	89,53%	92,05%	96,67%						
Long	51,52%	53,59%	46,04%	45,32%	44,75%	46,12%						
Short	-47,66%	-45,71%	-46,02%	-44,21%	-47,29%	-50,55%						
Net	3,87%	7,88%	0,02%	1,11%	-2,54%	-4,44%						

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3,00%	-5,84%	8,83%	-2,84%
Spesa discrezionale	14,31%	-7,26%	21,57%	7,05%
Beni Durevoli	1,76%	-1,75%	3,51%	0,01%
Energia	0,00%	-0,15%	0,15%	-0,15%
Finanziari	13,26%	-2,75%	16,02%	10,51%
Salute	0,00%	-1,01%	1,01%	-1,01%
Industria	6,41%	-7,90%	14,31%	-1,49%
Tecnologia	6,03%	-1,66%	7,69%	4,37%
Materiali	0,62%	-1,41%	2,03%	-0,79%
Real Estate	0,72%	-2,10%	2,82%	-1,37%
Utilities	0,00%	-1,12%	1,12%	-1,12%
Index	0,00%	-17,62%	17,62%	-17,62%
TOTALE	46,12%	-50,55%	96,67%	-4,44%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE COME % DEL NAV

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
Net	-0,76%	5,20%	-3,23%	9,76%	-17,70%	2,29%
Gross	22,01%	13,84%	15,35%	15,27%	17,70%	12,51%
Long	10,62%	9,52%	6,06%	12,52%	0,00%	7,40%
Short	-11,38%	-4,32%	-9,29%	-2,75%	-17,70%	-5,11%

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)

Giugno 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	12/2/2019	IE00BNCBCW70	102,28	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	11/26/2020	IE00BJMDBS46	99,27	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	10/26/2022	IE00BJMDBX98	99,35	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	12/6/2022	IE000HB7GTS2	100,18	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	11/19/2012	IE00B87XFT16	117,74	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	11/21/2012	IE00B8G27P95	133,44	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	11/22/2012	IE00B8KYYZ07	110,90	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM2	6/26/2020	IE00BJMDBW81	101,74	EMNCDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	5/29/2020	IE00BJMDBT52	103,90	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD DM2	6/26/2020	IE00BJMDBV74	107,02	EMUSDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	11/30/2012	IE00B8L13G46	122,29	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	1/31/2020	IE00B83N7116	128,19	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	10/31/2012	IE00B7VTHS10	116,14	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 Aprile 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