



## 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 Agosto 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 ago 2023	€ 127,81
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2023	1,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,18%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	6,26%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2023	€ 47.956.214,00

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

## COMMENTO DEL MESE

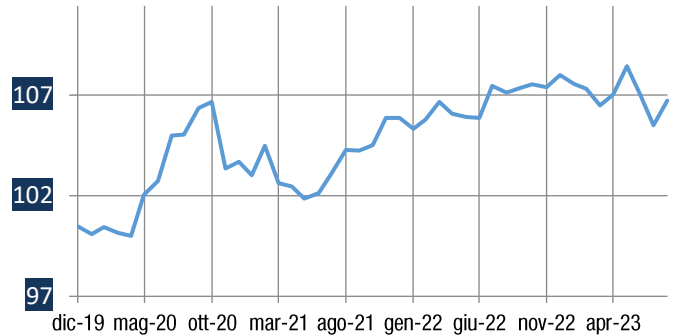
**Commento sul Mercato e sul Portafoglio** - Il mese scorso abbiamo discusso del "de-grossing" che avevamo visto nei mercati tra giugno e luglio e dell'impatto che ciò ha avuto sulla performance del fondo e su alcune azioni specifiche tra gli short. La nostra esperienza ci dice che questi tipi di movimenti sono generalmente di breve durata e, seppur dolorosi nel breve termine, tendono a riallinearsi offrendo opportunità interessanti. Siamo stati soddisfatti e leggermente sollevati che ciò si sia verificato ad agosto, con una forte ripresa delle performance.

Molte delle posizioni che ci avevano causato problemi nelle 6 settimane precedenti hanno avuto buoni rendimenti in agosto, compresi gli short su Carnival e Ocado. Anche Abrdn ha contribuito positivamente sul lato short, con le azioni che sono scese di quasi il 30% ad agosto a seguito di un insieme di risultati deludenti. Gli outflows sono rimasti una sfida per loro, con -£5,2 miliardi nel primo semestre, molto più delle stime di consensus a -£3,2 miliardi, rendendo improbabile una svolta positiva nel breve e medio termine. Abbiamo continuato a beneficiare di alcune solide prestazioni dei nomi consumer businesses tra i long, approfittando di questa recente forza per realizzare profitti. Siamo consapevoli che potremmo entrare in un altro periodo in cui il mercato inizia a guardare alla probabilità di recessione alla fine del 2023 e nel 2024 e, sebbene crediamo che ciò sia già stato in parte considerato nelle valutazioni, siamo felici di avere una posizione leggermente più cauta.

Detto ciò, agosto ha visto una continua forza in Marks & Spencer, che rientra nell'FTSE100 alla fine di questo mese dopo una pausa di 4 anni. Abbiamo seguito questa storia di recupero per quasi 2 anni ora e questo mese abbiamo beneficiato di un altro significativo miglioramento delle previsioni degli utili, che ha visto le azioni salire del 10%.

Il recente acquisto di Convatec ha portato a buone performance, a seguito di un buon set di numeri semestrali all'inizio del mese. Le azioni sono aumentate considerato l'aumento sia dei margini che del fatturato, poiché la strategia di riduzione dei costi delineata dalla direzione nel loro CMD 2022

## ANDAMENTO DEL FONDO



ha iniziato a dare i suoi frutti, aiutata dalla performance della loro recente acquisizione di ATT; la crescita delle entrate dell'anno è prevista tra il 6% e il 7,5%. Il continuo miglioramento del margine verso un obiettivo del 25%, unito a un miglioramento nella conversione del contante in futuro, lascia più spazio al rialzo delle azioni.

La principale delusione del mese è arrivata da WOS: dopo una buona ripresa dai minimi di metà luglio, l'inaspettata acquisizione del rivenditore svizzero di proprietà familiare Bucherer da parte di Rolex ha avuto un impatto significativamente negativo sulle azioni. Rolex ha fatto molta attenzione a sottolineare che ciò non cambierà il rapporto che ha con i suoi attuali partner retail: sebbene riteniamo che le azioni abbiano reagito eccessivamente nel breve termine, continueremo a seguire attentamente gli sviluppi.

Il mercato rimane in equilibrio: la prospettiva di tassi stabilizzati è sufficiente per spingere al rialzo le azioni? O i peggiori indicatori economici a livello globale rendono ciò meno sostenibile? Forse, le peggiori notizie sono le migliori, man mano che ci avviciniamo alla possibilità che i tassi abbiano raggiunto il picco e che la recessione sia alle porte; ciò potrebbe essere qualcosa che i mercati considereranno entro la fine dell'anno. Nel frattempo, siamo molto attenti al fatto che il comportamento settoriale rimanga difficile da prevedere, ad esempio, il settore dei leisure goods è stato forte nonostante numeri di spesa dei consumatori più deboli e il maltempo nel Regno Unito, mentre il settore delle costruzioni residenziali rimane trascurato nonostante le possibili anticipazioni sul sostegno governativo pre-elettorale. Queste tendenze settoriali sono qualcosa che continuiamo a monitorare attentamente attraverso i nostri set di dati alternativi che dovrebbero continuare a fornire e segnalare buone opportunità di trading.

Come sempre, ringraziamo gli investitori per il loro continuo sostegno e guardiamo avanti con fiducia per continuare a fornire i rendimenti consistenti che ci prefiggiamo.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	1,67%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-0,37%
Sharpe ratio (0,00%)	0,50
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.

Agosto 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%	-1,44%	1,16%					-1,18%
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	6,26%	3,45%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,32%	RENDIMENTO PARTE CORTA	2,39%	FX OVERLAY	0,00%
------------------------	--------	------------------------	-------	------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	2,02%	Mid	7,85%	Large	0,16%
-------	-------	-----	-------	-------	-------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	0,00%	-0,23%	0,23%	-0,23%
Irlanda	1,25%	-2,43%	3,68%	-1,18%
Olanda	1,89%	-0,05%	1,94%	1,83%
Regno Unito	51,72%	-53,10%	104,82%	-1,38%
Svizzera	0,00%	-1,08%	1,08%	-1,08%
USA	0,69%	-0,06%	0,75%	0,64%
TOTALE	55,55%	-56,95%	112,49%	-1,40%

Agosto 2023

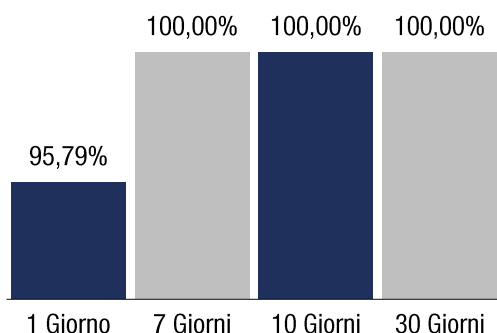
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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%	109,66%	112,49%				
Long	51,52%	53,59%	46,04%	45,32%	44,75%	46,12%	52,44%	55,55%				
Short	-47,66%	-45,71%	-46,02%	-44,21%	-47,29%	-50,55%	-57,22%	-56,95%				
Net	3,87%	7,88%	0,02%	1,11%	-2,54%	-4,44%	-4,78%	-1,40%				

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,61%	-5,67%	8,28%	-3,07%
Spesa discrezionale	14,40%	-11,90%	26,30%	2,51%
Beni Durevoli	1,76%	-4,59%	6,35%	-2,83%
Energia	1,89%	-0,19%	2,08%	1,70%
Finanziari	13,33%	-4,31%	17,64%	9,03%
Salute	1,66%	-1,55%	3,21%	0,11%
Industria	8,31%	-12,23%	20,54%	-3,92%
Tecnologia	5,96%	-2,46%	8,42%	3,49%
Materiali	1,19%	-1,12%	2,31%	0,08%
Real Estate	1,82%	-0,81%	2,63%	1,00%
Utilities	1,94%	0,00%	1,94%	1,94%
Index	0,69%	-12,12%	12,82%	-11,43%
<b>TOTALE</b>	<b>55,55%</b>	<b>-56,95%</b>	<b>112,49%</b>	<b>-1,40%</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

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
Net	-2,26%	1,66%	0,02%	9,03%	-11,65%	1,80%
Gross	27,67%	14,23%	18,20%	17,64%	13,03%	21,72%
Long	12,70%	7,95%	9,11%	13,33%	0,69%	11,76%
Short	-14,96%	-6,29%	-9,09%	-4,31%	-12,34%	-9,96%

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)

Agosto 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	12/2/2019	IE00BNCBCW70	101,59	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	11/26/2020	IE00BJMDBS46	98,44	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	10/26/2022	IE00BJMDBX98	98,97	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	12/6/2022	IE000HB7GTS2	100,09	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	11/19/2012	IE00B87XFT16	117,20	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	11/21/2012	IE00B8G27P95	133,16	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	11/22/2012	IE00B8KYYZ07	109,97	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM2	6/26/2020	IE00BJMDBW81	98,88	EMNCDM2 ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	5/29/2020	IE00BJMDBT52	103,60	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	11/30/2012	IE00B8L13G46	121,83	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	1/31/2020	IE00B83N7116	127,81	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	10/31/2012	IE00B7VTHS10	115,61	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](http://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