



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 Settembre 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 29 set 2023	€ 131,00
RENDIMENTO MENSILE	l set 2023	2,50%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,29%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	8,91%
CAPITALE IN GESTIONE	l set 2023	€ 47.219.253,00

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

COMMENTO DEL MESE

Commento sul Mercato e sul Portafoglio - - È con piacere che riportiamo un contributo molto ampio alle performance di questo mese, con un tasso di successo leggermente superiore al 60%, un win/loss ratio positivo e contributi positivi da entrambi i lati del portafoglio e da tutti i settori tranne uno.

Il maggior singolo contributo alle performance è derivato dalla nostra posizione lunga in Computacenter, che ha aggiunto oltre 40 bps nel mese. Le azioni avevano subito un calo durante l'estate a causa della mancanza di notizie e delle preoccupazioni riguardo al rallentamento della spesa aziendale. I risultati del primo semestre dell'azienda sono stati impressionanti, con l'azienda che continua a crescere in modo sano e a registrare una crescita dei ricavi e dei profitti superiore alle stime, spingendo le azioni al rialzo di circa il 20%.

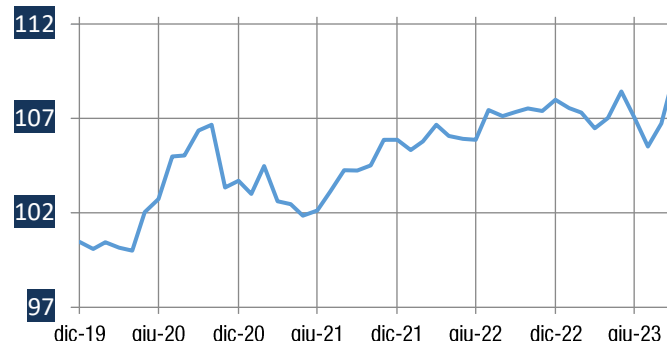
Abbiamo visto anche forti contributi nel book lungo da Trainline, RELX, Shell e Future, ognuno dei quali ha contribuito circa 20 bps alla performance del mese. Trainline ha registrato un forte rialzo grazie a un solido set di risultati. La sua posizione di mercato nel Regno Unito, sotto esame governativo da tempo, è sempre più solida. Con maggiore chiarezza sui margini consentiti e con il vantaggio aggiunto della chiusura degli sportelli con personale, l'azienda dovrebbe continuare a prendere una quota crescente delle prenotazioni dei treni del Regno Unito. Nel frattempo, Relx ha avuto buone performance grazie alla fiducia che si rafforza dopo l'impulso alla crescita dei ricavi grazie al lancio delle capacità AI all'interno dei suoi strumenti di dati e analisi. Shell continua a beneficiare di prezzi del petrolio più alti, mentre Future ha presentato un insieme di numeri in linea che, dato che le azioni erano prezzate per un crollo precipitoso degli utili, è stato un sollievo per il titolo sino a quel momento sotto pressione.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,30%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,91%
Sharpe ratio (0,00%)	0,65
Mese Migliore	2,50% (09 2023)
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.

ANDAMENTO DEL FONDO



Ci sono stati anche alcuni vincitori notevoli nello short book, ovvero Ocado, THG, Pets at Home e IWG - ognuno dei quali ha contribuito almeno punti base alla performance. Ocado ha beneficiato di un declassamento del broker che ha fatto crollare le azioni del 20% in un giorno. Anche se questo tipo di situazione è chiaramente inaspettata, mostra quanto fosse fragile il significativo rally del prezzo delle azioni a luglio e agosto. THG ha presentato altri risultati deludenti, con ricavi in calo e profitti lordi operativi e statuari in declino. Continuiamo a vedere flussi di cassa significativamente negativi su un bilancio debole senza un percorso evidente per generare profitti o cassa a meno che non ci sia un marcato miglioramento nella crescita delle vendite. IWG, una nuova aggiunta al libro corto nel mese, ha fornito 20 punti base alla performance in breve tempo. Avevamo esaminato i conti e le recenti performance dell'azienda nei mesi precedenti e abbiamo usato un rialzo delle azioni a seguito delle difficoltà di WeWork come momento opportuno per iniziare una posizione. IWG gestisce e amministra spazi ufficio flessibili, ma anche se l'occupazione è tornata ai livelli pre-pandemia, l'azienda fatica a guadagnare soldi o a generare cassa, il che la mette in una posizione precaria se la domanda dovesse deteriorarsi, sia a causa di un aumento dell'offerta nel mercato degli uffici flessibili sia a causa di una diminuzione della domanda a mano a mano che l'economia rallenta. Lo scenario macroeconomico rimane altamente incerto, con l'attenzione nel mese dominata dalla forte ascesa dei rendimenti obbligazionari a lungo termine e dalla continua forza del prezzo del petrolio. Fondamentalmente il Fondo cerca di gestire i rischi derivanti da queste oscillazioni utilizzando un approccio neutro ai fattori, e siamo lieti di aver affrontato un altro periodo difficile con una volatilità ragionevolmente bassa.

Come sempre, ringraziamo gli investitori per il loro continuo sostegno.

Settembre 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%	2,50%				1,29%
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	8,91%	3,62%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,89%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,03%	FX OVERLAY	0,00%
------------------------	-------	------------------------	-------	------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	-1,66%	Mid	7,70%	Large	3,96%
-------	--------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	0,00%	-0,22%	0,22%	-0,22%
Irlanda	1,53%	-2,86%	4,39%	-1,34%
Olanda	2,50%	-0,05%	2,55%	2,45%
Svizzera	0,00%	-1,01%	1,01%	-1,01%
Regno Unito	56,06%	-56,70%	112,76%	-0,64%
USA	0,85%	-0,06%	0,91%	0,80%
TOTALE	60,94%	-60,91%	121,84%	0,03%

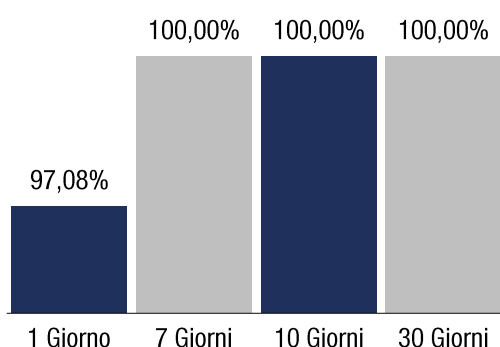
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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%	121,84%			
Long	51,52%	53,59%	46,04%	45,32%	44,75%	46,12%	52,44%	55,55%	60,94%			
Short	-47,66%	-45,71%	-46,02%	-44,21%	-47,29%	-50,55%	-57,22%	-56,95%	-60,91%			
Net	3,87%	7,88%	0,02%	1,11%	-2,54%	-4,44%	-4,78%	-1,40%	0,03%			

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,80%	-5,73%	8,53%	-2,93%
Spesa discrezionale	12,80%	-10,79%	23,59%	2,00%
Beni Durevoli	3,02%	-4,04%	7,07%	-1,02%
Energia	2,50%	-0,20%	2,70%	2,30%
Finanziari	11,61%	-5,45%	17,06%	6,15%
Salute	3,85%	-1,46%	5,31%	2,39%
Industria	10,53%	-14,88%	25,41%	-4,36%
Tecnologia	4,53%	-4,22%	8,75%	0,31%
Materiali	2,32%	-1,11%	3,43%	1,22%
Real Estate	2,22%	-0,85%	3,07%	1,37%
Utilities	3,91%	0,00%	3,91%	3,91%
Index	0,85%	-12,16%	13,02%	-11,31%
TOTALE	60,94%	-60,91%	121,84%	0,03%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
Net	-3,40%	2,22%	-1,61%	6,15%	-11,43%	8,10%
Gross	30,33%	12,31%	20,72%	17,06%	13,14%	28,28%
Long	13,46%	7,27%	9,56%	11,61%	0,85%	18,19%
Short	-16,86%	-5,05%	-11,16%	-5,45%	-12,28%	-10,09%

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)

Settembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	103,65	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	100,60	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	101,12	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	102,20	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	120,03	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	135,88	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	112,45	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	105,72	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	124,82	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	131,00	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	118,40	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