



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 Ottobre 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 ott 2023 | € 132,48 |
| RENDIMENTO MENSILE | l ott 2023 | 1,13% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | 2,44% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | l gen 2020 | 10,14% |
| CAPITALE IN GESTIONE | l ott 2023 | € 41.544.456,00 |

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

COMMENTO DEL MESE

Commento sul Mercato e sul Portafoglio - Ottobre ha visto una debolezza nei mercati azionari globali, con tutti gli indici principali in rosso. Nel Regno Unito, il FTSE 100 ha perso circa il 4% e il FTSE 250, più guidato dal mercato interno, è sceso di circa il 6%. I ciclici hanno sottoperformato rispetto ai difensivi e il fattore value ha modestamente sovraperformato il fattore quality. Questo è stato principalmente guidato da rendimenti obbligazionari a lungo termine più elevati, con i rendimenti a 10 e 30 anni degli Stati Uniti che si aggirano intorno al livello del 5%, e l'impatto conseguente sulle valutazioni azionarie e sull'allocazione delle attività. Il mese ha visto anche un aumento dei rischi geopolitici con il conflitto in Medio Oriente e alcuni segnali di debolezza economica evidenziati da un numero elevato di avvisi di riduzione dei profitti.

Data la debolezza dei mercati, la performance del fondo è stata, come prevedibile, guidata dal book delle posizioni corte, ma è stato comunque soddisfacente vedere un tasso di successo positivo, un rapporto vincite/perdite positivo e un contributo sia dalle posizioni a lungo termine che da quelle più recenti.

Il più grande contributo al rendimento nel mese è stata una posizione corta in Rentokil Initial che ha contribuito circa 25 punti base. Abbiamo svolto un'approfondita due diligence sull'azienda nella primavera intorno alla sua acquisizione di Terminix, e mentre potevamo vedere i meriti della transazione, sentivamo che i rischi ciclici fossero sottovalutati nella valutazione.

Altri importanti contributi alla performance sono stati un mix di short ciclici. Abbiamo avuto buone vittorie in Kingspan, Pets at Home, Howden Joinery, Travis Perkins e Persimmon. Nel caso di queste ultime tre azioni, il crescente pessimismo sul mercato immobiliare del Regno Unito, combinato con ulteriori avvisi di riduzione dei profitti dal costruttore di case Vistry e un avviso dallo stesso Travis Perkins, ha trascinato verso il basso le azioni correlate.

ANDAMENTO DEL FONDO



Il principale detrattore è stata una posizione lunga in NatWest che è costata al Fondo 40 punti base nel mese. Eravamo dell'opinione che le valutazioni bancarie fossero particolarmente attraenti con nessun o pochissimo rialzo negli ultimi due anni dall'outlook di tassi di interesse più elevati, miglioramenti dei NIM, miglioramenti dei RoTE e maggiori rendimenti del capitale. Gli altri detrattori della performance sono state alcune delle nostre posizioni lunghe cicliche come Grafton, RS1 e le nostre posizioni nelle compagnie aeree. Ci impegniamo a non esprimere un parere eccessivo sui fattori ciclici e rimaniamo piuttosto neutrali.

In termini di attività del portafoglio, abbiamo coperto alcune delle posizioni corte cicliche domestiche del Regno Unito come Travis Perkins, FDM e Persimmon, con la visione che la maggior parte delle cattive notizie sia ora fattorizzata nelle previsioni e nelle valutazioni.

La principale nuova posizione nel mese è stata una posizione corta in un'azienda di software per la cybersecurity. Mentre vediamo un mercato finale attraente con molte opportunità di crescita, ci preoccupa che il prodotto stia perdendo i suoi vantaggi competitivi con una spesa persistente e bassa per la ricerca e sviluppo, un'enfasi crescente sulle vendite piuttosto che sulla strategia di prodotto e uno scenario in evoluzione e sempre più affollato e competitivo. Le previsioni di fatturato presuppongono un'elevata crescita composta del fatturato per i prossimi 3-4 anni, che riteniamo sarà difficile da raggiungere senza un prodotto di classe migliore. Il contesto macroeconomico continua a evolversi in modo incerto sia in termini di slancio economico e sia sull'impatto evolutivo di tassi di interesse più elevati e rendimenti obbligazionari sui valori degli asset e sull'economia.

Il lordo del Fondo rimane a circa il 120% con limitata esposizione netta di mercato e di fattori e continuiamo a vedere un buon set di opportunità in questi tempi di cambiamento.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO |
|---------------------------|------------------|
| Rendimento annualizzato | 2,55% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | 2,87% |
| Sharpe ratio (0,00%) | 0,72 |
| 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.

Ottobre 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% | 1,13% | | | 2,44% |
| 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 | 10,14% | 3,61% |

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

| | | | | | |
|------------------------|--------|------------------------|-------|---------|-------|
| RENDIMENTO PARTE LUNGA | -2,62% | RENDIMENTO PARTE CORTA | 3,13% | OVERLAY | 0,00% |
|------------------------|--------|------------------------|-------|---------|-------|

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

| | | | | | |
|-------|-------|-----|--------|-------|--------|
| Small | 1,23% | Mid | 12,37% | Large | -1,23% |
|-------|-------|-----|--------|-------|--------|

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

| | LONG | SHORT | GROSS | NET |
|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Austria | 0,00% | -0,24% | 0,24% | -0,24% |
| Germania | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Irlanda | 1,81% | -2,89% | 4,71% | -1,08% |
| Olanda | 1,98% | -0,06% | 2,03% | 1,92% |
| Regno Unito | 59,94% | -59,57% | 119,51% | 0,37% |
| USA | 0,99% | -0,06% | 1,05% | 0,93% |
| TOTALE | 64,72% | -62,82% | 127,53% | 1,90% |

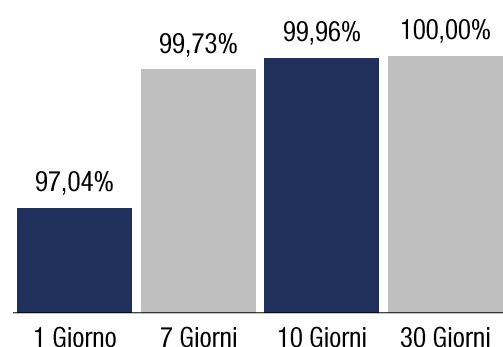
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

| 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% | 127,53% | | |
| Long | 51,52% | 53,59% | 46,04% | 45,32% | 44,75% | 46,12% | 52,44% | 55,55% | 60,94% | 64,72% | | |
| Short | -47,66% | -45,71% | -46,02% | -44,21% | -47,29% | -50,55% | -57,22% | -56,95% | -60,91% | -62,82% | | |
| Net | 3,87% | 7,88% | 0,02% | 1,11% | -2,54% | -4,44% | -4,78% | -1,40% | 0,03% | 1,90% | | |

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

| | LONG | SHORT | GROSS | NET |
|---------------------------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Servizi di comunicazione | 1,18% | -5,92% | 7,10% | -4,75% |
| Spesa discrezionale | 15,06% | -11,44% | 26,50% | 3,63% |
| Beni Durevoli | 2,65% | -2,95% | 5,60% | -0,30% |
| Energia | 1,98% | -0,15% | 2,13% | 1,82% |
| Finanziari | 11,18% | -5,90% | 17,09% | 5,28% |
| Salute | 3,66% | -1,41% | 5,07% | 2,25% |
| Industria | 13,98% | -15,67% | 29,65% | -1,69% |
| Tecnologia | 4,30% | -4,74% | 9,05% | -0,44% |
| Materiali | 2,56% | -0,35% | 2,91% | 2,21% |
| Real Estate | 2,98% | -0,99% | 3,97% | 1,98% |
| Utilities | 4,20% | 0,00% | 4,20% | 4,20% |
| Index | 0,99% | -13,28% | 14,27% | -12,29% |
| TOTALE | 64,72% | -62,82% | 127,53% | 1,90% |

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

| | CICLICO | GROWTH | VALUE | FINANZIARIO | INDEX | DIFENSIVO |
|--------------|---------|--------|--------|-------------|---------|-----------|
| Net | 4,05% | -0,79% | -0,66% | 5,28% | -13,30% | 7,31% |
| Gross | 34,45% | 14,93% | 16,96% | 17,09% | 15,28% | 28,82% |
| Long | 19,25% | 7,07% | 8,15% | 11,18% | 0,99% | 18,07% |
| Short | -15,20% | -7,86% | -8,81% | -5,90% | -14,29% | -10,75% |

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) |

Ottobre 2023

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | BLOOMBERG |
|--|---------------|--------------|--------|------------|
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM | 12/2/2019 | IE00BNCBCW70 | 104,43 | HIPFCDM ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D | 11/26/2020 | IE00BJMDBS46 | 101,28 | HIEMNCD ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2 | 10/26/2022 | IE00BJMDBX98 | 102,00 | HIEMNED ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST | 12/6/2022 | IE000HB7GTS2 | 103,22 | EGBDM2D ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R | 11/19/2012 | IE00B87XFT16 | 121,28 | HIPFEUR ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R | 11/21/2012 | IE00B8G27P95 | 137,14 | HIPFUSR ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R | 11/22/2012 | IE00B8KYYZ07 | 113,41 | HIPCHFR ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2 | 5/29/2020 | IE00BJMDBT52 | 106,68 | HIEFCDM ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I | 11/30/2012 | IE00B8L13G46 | 126,18 | HIPFEUI ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM | 1/31/2020 | IE00B83N7116 | 132,48 | HIPFEDM ID |
| HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF | 10/31/2012 | IE00B7VTHS10 | 119,63 | 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