



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 Novembre 2023

Novembre 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 nov 2023	€ 134,13
RENDIMENTO MENSILE	I nov 2023	1,25%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,71%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	11,51%
CAPITALE IN GESTIONE	I nov 2023	€ 39.997.220,00

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

COMMENTO DEL MESE

Commento sul Mercato e sul Portafoglio - Il mese recente ha visto un altro cambiamento nella narrativa macroeconomica, con l'inflazione su entrambe le sponde dell'Atlantico sorprendentemente al ribasso. Questo ha portato a un calo dei rendimenti obbligazionari lungo tutta la curva, in particolare per i Treasury statunitensi a 10 anni, che hanno registrato il maggior ribasso mensile dal dicembre 2008. È evidente che lo stato d'animo dei mercati si sta spostando in modo repentino, passando da un atteggiamento di "higher for longer" a uno di deflazione e "soft landing" nel giro di un mese. Questo ha portato a una leadership di mercato completamente diversa in tempi brevi. Nonostante uno scenario di mercato molto diverso dai mesi precedenti, il Fondo è stato in grado di conseguire un rendimento positivo nel mese. I rendimenti sono stati guidati principalmente dal long book, con un tasso di successo solo marginalmente positivo, ma un rapporto vincite/perdite più significativo. I principali contributi positivi sono venuti dalle posizioni in compagnie aeree, assicurazioni non vita e banche. In totale, il Fondo ha guadagnato circa 50 punti base dalle sue posizioni nel settore dei viaggi, con la forte performance di Jet2, Ryanair e easyJet che ha compensato le perdite delle posizioni in IAG e Carnival. Si prevede che la domanda continuerà a essere robusta, in particolare nel Regno Unito, dove i redditi discrezionali stanno mostrando un'inflexione positiva. Con un mercato consolidato, bilanci stabili e forti e una corrente domanda di mercato sostenuta, pensiamo che le valutazioni e le aspettative sugli earnings siano basse. Le nostre posizioni assicurative nel ramo danni ci hanno frustrato quest'anno, anche se, dopo aver mantenuto una certa pazienza a fronte di performance azionarie deludenti ma di fondamentali solidi, siamo stati premiati a novembre. Lancashire, in particolare, ha riportato

ANDAMENTO DEL FONDO



ottimi risultati nel terzo trimestre, dimostrando che l'aumento dei premi assicurativi ha determinato un miglioramento sostanziale della redditività del gruppo. Abbiamo inoltre recuperato alcune performance da One Savings Bank e NatWest. I lettori abituali ricorderanno che OSB ha presentato un doloroso profit warning in estate, spinto da un cambiamento nel comportamento dei clienti, che hanno rinnovato i loro mutui buy-to-let più rapidamente rispetto alle ipotesi contabili. All'epoca ritenemmo che il movimento del prezzo delle azioni era estremo rispetto al reale impatto economico delle modifiche e abbiamo aggiunto alla posizione a prezzi bassi. Il principale detrattore è stata una posizione corta in un gruppo di distribuzione industriale, con una tesi basata sulla sottovalutazione della ciclicità del gruppo e sui livelli di profitto elevati in alcune aree di attività. Il principale detrattore è stata una posizione corta in un gruppo di distribuzione industriale. La nostra tesi era basata sul fatto che il mercato sottovalutava in qualche modo la ciclicità del gruppo, soprattutto in considerazione del fatto che alcune aree di attività presentano livelli di profitto elevati. La crescita è in rallentamento, ma è difficile affermare che il gruppo stia vivendo un periodo di difficoltà ciclica che potrebbe catalizzare un rallentamento. Le azioni sono salite del 10% nel mese. In termini di attività, il Fondo ha preso profitto in alcune aree di performance positive, ha chiuso posizioni corte su Diageo e Softcat, e ridotto la posizione lunga su RELX. Tre nuove posizioni lunghe sono state introdotte in Marshalls, Bytes Group e London Stock Exchange, e quattro nuove posizioni corte sono state aggiunte. Come sempre, il Fondo rimane equilibrato nelle sue esposizioni ai fattori fondamentali del mercato. A fine mese, il Fondo aveva un'esposizione lorda di circa il 125% e un'esposizione netta di circa il 2,6%.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,82%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,29%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,79
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.

HI European Market Neutral Fund

Novembre 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%	1,25%		3,71%
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	11,51%	3,61%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4,99%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-3,38%	FX OVERLAY	0,11%
------------------------	-------	------------------------	--------	------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,48%	Mid	6,80%	Large	0,53%
-------	-------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	0,00%	-0,27%	0,27%	-0,27%
Irlanda	1,86%	-2,71%	4,56%	-0,85%
Olanda	0,00%	-0,07%	0,07%	-0,07%
Svizzera	0,00%	-1,25%	1,25%	-1,25%
Regno Unito	65,15%	-63,99%	129,14%	1,16%
USA	0,41%	-0,07%	0,48%	0,34%
TOTALE	67,42%	-68,36%	135,77%	-0,94%

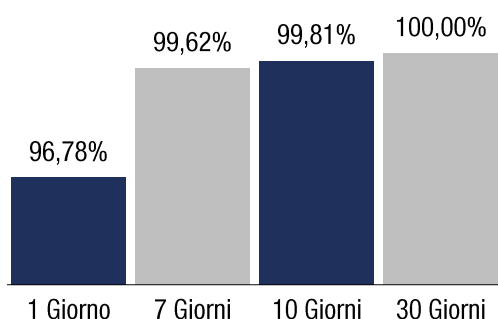
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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%	135,77%	
Long	51,52%	53,59%	46,04%	45,32%	44,75%	46,12%	52,44%	55,55%	60,94%	64,72%	67,42%	
Short	-47,66%	-45,71%	-46,02%	-44,21%	-47,29%	-50,55%	-57,22%	-56,95%	-60,91%	-62,82%	-68,36%	
Net	3,87%	7,88%	0,02%	1,11%	-2,54%	-4,44%	-4,78%	-1,40%	0,03%	1,90%	-0,94%	

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	1,26%	-6,20%	7,47%	-4,94%
Spesa discrezionale	16,09%	-13,29%	29,38%	2,80%
Beni Durevoli	3,44%	-2,18%	5,62%	1,26%
Energia	0,00%	-0,15%	0,15%	-0,15%
Finanziari	12,60%	-6,17%	18,77%	6,43%
Salute	5,57%	-1,63%	7,21%	3,94%
Industria	15,91%	-18,33%	34,24%	-2,43%
Tecnologia	5,09%	-4,32%	9,42%	0,77%
Materiali	3,78%	-1,39%	5,17%	2,39%
Real Estate	1,75%	-0,58%	2,33%	1,17%
Utilities	1,50%	0,00%	1,50%	1,50%
Index	0,41%	-14,11%	14,52%	-13,70%
TOTALE	67,42%	-68,36%	135,77%	-0,94%

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	DIFEVSIVO
Net	3,54%	-0,61%	-4,20%	5,16%	-11,95%	7,11%
Gross	34,44%	18,63%	17,26%	17,49%	16,27%	31,68%
Long	18,99%	9,01%	6,53%	11,33%	2,16%	19,40%
Short	-15,45%	-9,62%	-10,73%	-6,17%	-14,11%	-12,28%

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)

Novembre 2023

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	12/2/2019	IE00BNCBCW70	105,45	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	11/26/2020	IE00BJMDBS46	102,22	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	10/26/2022	IE00BJMDBX98	103,16	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	12/6/2022	IE000HB7GTS2	104,50	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	11/19/2012	IE00B87XFT16	122,95	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	11/21/2012	IE00B8G27P95	138,87	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	11/22/2012	IE00B8KYYZ07	114,73	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	5/29/2020	IE00BJMDBT52	107,93	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	11/30/2012	IE00B8L13G46	127,97	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	1/31/2020	IE00B83N7116	134,13	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	10/31/2012	IE00B7VTHS10	121,28	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