



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 Aprile 2024

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 30 apr 2024	€ 135,51
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2024	1,16%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,23%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	12,66%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2024	€ 36.467.891,00

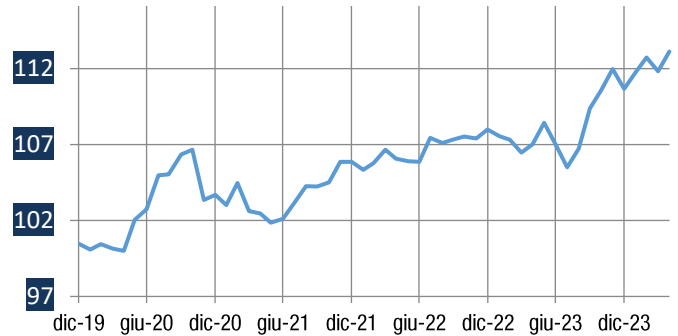
I dati si riferiscono alla classe HI European Market Neutral Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Commento sul Mercato e sul Portafoglio - La performance del Fondo nel mese è stata quasi interamente guidata dal portafoglio short, una sorpresa nel contesto del forte rialzo del mercato; è forse più spiegabile dal fatto che la performance del mercato è stata guidata dai tradizionali settori a grande capitalizzazione come Energia, Farmaceutica, Banche e Minerari, dove il Fondo era ampiamente esposto positivamente. Sia il tasso di successo che il rapporto vincite/perdite del Fondo sono stati positivi nel mese.

Il principale contributo alla performance è venuto dalle nostre posizioni nelle banche, con tre titoli che hanno guadagnato più di 80 bps nel mese. Sia NatWest che Barclays hanno pubblicato nel mese solide dichiarazioni per il 1° trimestre, con un conseguente aumento del 10-15%. L'ondata sfavorevole inerente ai depositi che ha afflitto il settore fino al 2023 è in gran parte terminata, consentendo agli investitori di concentrarsi sull'aumento dei margini di interesse, sulla crescita del TNAV e sulle distribuzioni molto elevate agli azionisti. L'altro grande contributore del long book è stato AstraZeneca, che ha guadagnato il 12% sulla scia della pubblicazione dei risultati del Q1, aggiungendo 30 bps alla performance. Il gruppo ha registrato una crescita dei ricavi del 18% nel trimestre, posizionandosi saldamente sulla strada per raggiungere la sua guidance di crescita dei ricavi a due cifre per l'anno in corso. Riteniamo che sia le aspettative di consenso che la valutazione non colgano a sufficienza la forte pipeline che il gruppo ha fino al 2030 e ci aspettiamo che nel capital market day che si terrà a maggio fornisca ulteriori indicazioni sul potenziale di crescita a medio termine.

ANDAMENTO DEL FONDO



Il contributo dello short book è stato ampio, con un tasso di successo superiore al 70%. Il principale contributo positivo è stato quello di Spirax-Sarco, che ha aggiunto 22 bps alla performance, in parte a causa dell'aumento dei rendimenti obbligazionari che ha avuto un impatto sugli asset costosi, ma anche a seguito di alcuni report di peer che mettevano in guardia sul ritmo di ripresa del settore biofarmaceutico quest'anno, un importante mercato per la divisione Watson-Marlow di Spirax. L'altro grande contributore è stato Rentokil, che è sceso del 10% a causa di un altro aggiornamento deludente per la sua travagliata attività di disinfestazione negli Stati Uniti.

Il principale detrattore del Fondo in aprile è stata la nostra posizione lunga in Wise, che è scesa del 15% in seguito alla dichiarazione commerciale del quarto trimestre, perdendo 35 bps. Nonostante ciò, la crescita del numero di clienti e dei volumi continua a essere forte e a un PE di 22-23x, riteniamo che il potenziale di crescita a lungo termine abbia un prezzo interessante.

Non ci sono state nuove posizioni di rilievo nel Fondo, ma siamo usciti dalla nostra posizione lunga in BP per riflettere il forte rialzo delle azioni e il rischio che i premi per il rischio geopolitico del petrolio si attenuino. Abbiamo aggiunto ad alcuni dei nostri settori ciclici e più sensibili ai tassi d'interesse, come Grafton, Marshalls, Elementis e RS1, dato che ci avviciniamo a un probabile taglio dei tassi da parte della BoE con un conseguente atteso miglioramento sul momentum delle PMI europee.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,79%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,74%
Sharpe ratio (0,00%)	0,78
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.

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	0,99%	0,88%	-0,81%	1,16%									2,23%
2023	-0,42%	-0,21%	-0,79%	0,51%	1,33%	-1,29%	-1,44%	1,16%	2,50%	1,13%	1,25%	-1,17%	2,50%
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	12,66%	3,60%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,14%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1,65%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,83%	Mid	10,41%	Large	-1,48%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	0,00%	-0,38%	0,38%	-0,38%
Belgio	1,50%	0,00%	1,50%	1,50%
Irlanda	4,10%	-1,28%	5,38%	2,81%
Olanda	0,00%	-0,08%	0,08%	-0,08%
Norvegia	0,00%	-1,68%	1,68%	-1,68%
Svizzera	1,80%	-2,49%	4,28%	-0,69%
Regno Unito	63,69%	-65,00%	128,69%	-1,31%
USA	0,36%	-0,08%	0,44%	0,28%
TOTALE	71,45%	-70,98%	142,43%	0,47%

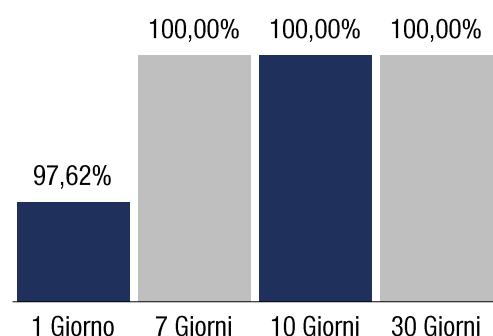
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2024	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	151,02%	141,54%	134,11%	142,43%								
Long	73,85%	69,44%	66,29%	71,45%								
Short	-77,16%	-72,10%	-67,82%	-70,98%								
Net	-3,31%	-2,66%	-1,53%	0,47%								

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,47%	-3,85%	6,32%	-1,37%
Spesa discrezionale	7,59%	-16,80%	24,40%	-9,21%
Beni Durevoli	2,89%	-1,75%	4,63%	1,14%
Energia	1,99%	-1,83%	3,83%	0,16%
Finanziari	15,92%	-7,18%	23,09%	8,74%
Salute	4,24%	-2,73%	6,96%	1,51%
Industria	13,14%	-17,42%	30,55%	-4,28%
Tecnologia	7,30%	-6,10%	13,40%	1,20%
Materiali	13,07%	-1,25%	14,32%	11,81%
Real Estate	2,48%	0,00%	2,48%	2,48%
Utilities	0,00%	-1,06%	1,06%	-1,06%
Index	0,36%	-11,02%	11,38%	-10,66%
TOTALE	71,45%	-70,98%	142,43%	0,47%

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	5,95%	-5,80%	-3,40%	9,42%	-10,66%	4,94%
Gross	41,90%	14,19%	21,33%	23,77%	11,38%	29,85%
Long	23,93%	4,20%	8,97%	16,60%	0,36%	17,40%
Short	-17,97%	-10,00%	-12,37%	-7,18%	-11,02%	-12,45%

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)

Aprile 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	105,75	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	102,15	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	104,05	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	106,08	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	124,06	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	140,44	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	114,66	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	109,03	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,40	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	135,51	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	122,38	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