



## 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 Febbraio 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	I 29 feb 2024	€ 135,05
RENDIMENTO MENSILE	I feb 2024	0,88%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		1,88%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	12,28%
CAPITALE IN GESTIONE	I feb 2024	€ 38.190.753,00

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

## COMMENTO DEL MESE

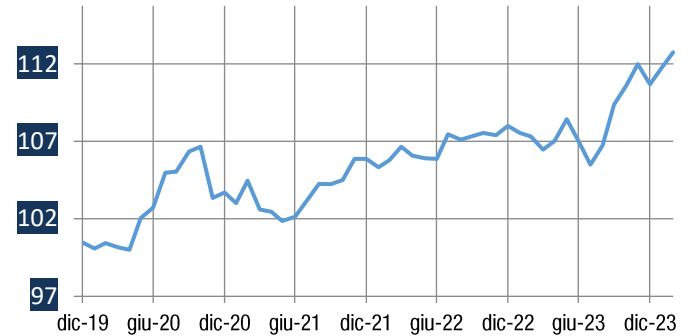
**Commento sul Mercato e sul Portafoglio** - I mercati globali continuano a monitorare attentamente i dati mensili sull'attività economica e sull'inflazione alla ricerca di ulteriori prove dello scenario Goldilocks che il mercato aveva prontamente prezzato alla fine dello scorso anno. L'attività sembra in gran parte robusta e l'inflazione un po' più stabile, il che ha portato a un'ulteriore ricalibrazione delle aspettative sui tagli dei tassi quest'anno. Di conseguenza, i rendimenti obbligazionari sono aumentati in misura modesta negli Stati Uniti e nell'UE. Il mercato azionario britannico è rimasto sostanzialmente piatto nel mese, con le large-cap che hanno sovraperformato le mid-cap di circa l'1%. A livello globale, gli Stati Uniti continuano a generare ulteriori guadagni nei settori guidati dall'intelligenza artificiale e della tecnologia. Il petrolio ha registrato un modesto aumento, i prezzi del gas sono scesi negli Stati Uniti e in Europa e il Bitcoin ha guadagnato quasi il 20% solo nell'ultima settimana del mese.

Sia il portafoglio lungo che quello corto hanno contribuito positivamente alla performance del fondo nel mese, sebbene il portafoglio corto abbia contribuito per circa il 75% al rendimento azionario.

Il tasso di successo è stato di circa il 50%, ma la performance è stata guidata da un forte rapporto vincita/perdita di circa 1,4 volte. La maggior parte della performance del fondo è stata trainata da una buona selezione di titoli nel settore finanziario, con rendimenti di oltre 80 pb nel mese. La performance è derivata soprattutto dalle nostre posizioni nel settore assicurativo non vita, ma con ulteriori contributi dalle posizioni in banche e asset managers. Abbiamo inoltre registrato continui contributi positivi nelle compagnie aeree e nell'energia. I principali detrattori a livello settoriale sono stati il settore alberghiero e, non sorprendentemente in un contesto di rendimenti in crescita, il settore immobiliare.

A livello di singolo titolo, il nostro maggior contributo è stato quello di Beazley, che ha aggiunto 40 pb, salendo di quasi il 20% nel mese. La società ha pubblicato un aggiornamento commerciale positivo e non programmato prima dei risultati dell'intero anno. Sia Beazley che Lancashire dovrebbero

## ANDAMENTO DEL FONDO



essere in grado di offrire significativi rendimenti agli azionisti e continuare a far crescere le loro attività nel prossimo anno.

Tra gli altri importanti contributori del portafoglio long, figurano il produttore di carta Smurfit Kappa (30 pb), che ha beneficiato delle crescenti prove che il "ciclo della carta" si sta trasformando, e Wise, che è stata trainata dall'aumento delle valutazioni tecnologiche e dagli upgrade dei broker. I maggiori contributi al portafoglio short sono arrivati da Equinor (30 pb), che è scesa a causa del calo del prezzo del gas in EU e della deludente guidance finanziaria, e da Genus (20 pb), che nel mese ha emesso uno spiacevole profit warning. Abbiamo chiuso la posizione sulla base di questo risultato.

Le principali perdite del mese sono arrivate dalle nostre posizioni nel settore alberghiero, dove siamo stati dal lato sbagliato sia sulla nostra posizione lunga Whitbread che su quella corta su IHG, con un costo per il Fondo di circa 35 pb. Sebbene nel corso del mese abbiamo avuto un'eccellente riunione con il team di gestione di Whitbread, i recenti dati RevPar del settore suggeriscono che i prezzi delle camere d'albergo stanno tornando a scendere dopo un forte 2023. Abbiamo ridimensionato la nostra posizione. IHG è salita del 20% quest'anno ed è il nostro principale detrattore tra i titoli corti. Purtroppo, il rialzo è stato in gran parte determinato da un rerating, con solo modesti aggiornamenti degli utili. Il titolo ora tratta con un premio del 20% rispetto alla sua storia recente e, sebbene gestisca un solido modello di franchising, non riteniamo che sia cambiato abbastanza da giustificare questo prezzo. Abbiamo ridotto la posizione per gestire il ribasso, ma ci sono segnali, come nel caso di Whitbread, di un ammorbidimento dei prezzi degli hotel. In termini di attività di portafoglio, abbiamo chiuso cinque posizioni e ne abbiamo aggiunte sette. Tra le nuove posizioni lunghe più importanti figurano Wise e Flutter. Riteniamo che si tratti di due dei titoli growth più interessanti del mercato britannico.

Il Fondo rimane equilibrato nelle sue esposizioni ai mercati, ai settori e ai fattori. Siamo particolarmente consapevoli dell'attuale forte "momentum" dei mercati, un "fattore" che ha già prodotto rendimenti considerevoli da un anno all'altro, e stiamo gestendo attivamente questo rischio.

Continuiamo a ringraziare gli investitori per il loro sostegno.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,82%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,08%
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.

Febbraio 2024

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2024</b>	0,99%	0,88%											<b>1,88%</b>
<b>2023</b>	-0,42%	-0,21%	-0,79%	0,51%	1,33%	-1,29%	-1,44%	1,16%	2,50%	1,13%	1,25%	-1,17%	<b>2,50%</b>
<b>2022</b>	-0,50%	0,43%	0,84%	-0,56%	-0,15%	-0,04%	1,50%	-0,31%	0,21%	0,18%	-0,13%	0,56%	<b>2,02%</b>
<b>2021</b>	-0,66%	1,43%	-1,79%	-0,15%	-0,60%	0,26%	1,00%	1,10%	-0,02%	0,26%	1,30%	0,00%	<b>2,10%</b>
<b>2020</b>	-0,37%	0,35%	-0,28%	-0,16%	2,05%	0,68%	2,19%	0,05%	1,26%	0,29%	-3,12%	0,33%	<b>3,23%</b>

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	12,28%	3,60%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,52%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,71%
------------------------	-------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,56%	Mid	7,65%	Large	-2,62%
-------	-------	-----	-------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	0,00%	-0,37%	0,37%	-0,37%
Irlanda	4,68%	-2,38%	7,06%	2,29%
Olanda	0,00%	-0,08%	0,08%	-0,08%
Norvegia	0,00%	-1,98%	1,98%	-1,98%
Svizzera	0,00%	-1,37%	1,37%	-1,37%
Regno Unito	64,15%	-65,83%	129,99%	-1,68%
USA	0,61%	-0,08%	0,69%	0,53%
<b>TOTALE</b>	<b>69,44%</b>	<b>-72,10%</b>	<b>141,54%</b>	<b>-2,66%</b>

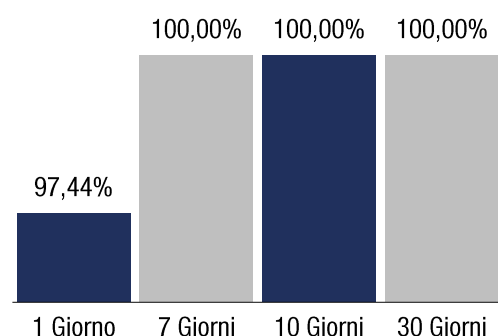
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2024	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	151,02%	141,54%										
Long	73,85%	69,44%										
Short	-77,16%	-72,10%										
Net	-3,31%	-2,66%										

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3,50%	-3,44%	6,94%	0,06%
Spesa discrezionale	10,39%	-13,67%	24,06%	-3,28%
Beni Durevoli	1,19%	-3,69%	4,88%	-2,50%
Energia	2,27%	-2,14%	4,41%	0,13%
Finanziari	15,51%	-8,62%	24,13%	6,90%
Salute	4,22%	-2,80%	7,02%	1,43%
Industria	15,74%	-17,73%	33,48%	-1,99%
Tecnologia	6,75%	-7,49%	14,24%	-0,73%
Materiali	5,92%	-1,04%	6,95%	4,88%
Real Estate	1,93%	0,00%	1,93%	1,93%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Index	2,01%	-11,49%	13,50%	-9,47%
<b>TOTALE</b>	<b>69,44%</b>	<b>-72,10%</b>	<b>141,54%</b>	<b>-2,66%</b>

## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
Net	7,12%	-4,13%	-0,23%	5,69%	-9,47%	-1,62%
Gross	43,19%	16,19%	19,02%	22,92%	13,50%	26,72%
Long	25,16%	6,03%	9,40%	14,30%	2,01%	12,55%
Short	-18,04%	-10,16%	-9,62%	-8,62%	-11,49%	-14,17%

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)

Febbraio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	105,69	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	102,25	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	103,76	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	105,47	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	123,75	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	139,93	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	114,79	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	108,66	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	128,96	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	135,05	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	122,07	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