



## 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 Gennaio 2024

Gennaio 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 31 gen 2024	€ 133,87
RENDIMENTO MENSILE	I gen 2024	0,99%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0,99%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	11,30%
CAPITALE IN GESTIONE	I gen 2024	€ 37.952.570,00

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

## COMMENTO DEL MESE

**Commento sul Mercato e sul Portafoglio** - Gennaio ha visto mercati più moderati, dopo il rally dei prezzi nel quarto trimestre. I mercati azionari globali hanno guadagnato in media qualche punto percentuale e i rendimenti obbligazionari sono saliti leggermente, riflettendo i dati economici nel complesso rassicuranti, in particolare negli Stati Uniti, dove il PIL del quarto trimestre ha sorpreso positivamente. L'occupazione continua a essere solida su entrambe le sponde dell'Atlantico e i dati sull'inflazione continuano a indicare un percorso di ritorno al 2% entro la primavera.

La performance del Fondo è stata trainata sia da un tasso di successo positivo (54%) sia da un rapporto vincite/perdite positivo (la posizione che ha contribuito positivamente in media ha guadagnato il 15% in più rispetto alla perdita del detrattore medio). Il portafoglio short ha generato la maggior parte dei rendimenti nel mercato debole, nonostante le perdite sul portafoglio long possano essere in gran parte attribuite a un solo titolo mentre il resto ha generato alpha.

Il maggior contributo alla performance è derivato dal nostro short in Ocado, dopo che ha restituito molto del suo rally di dicembre. Avendo aggiunto alla posizione a gennaio, ha contribuito alla performance del mese con 40bps. Abbiamo inoltre registrato una buona performance delle nostre posizioni sul settore viaggi, con le posizioni long/short sulle compagnie aeree che hanno contribuito per 40bps in aggregato e la nostra posizione corta nel segmento crociere che ha aggiunto 12bps. Anche i buoni risultati ottenuti dal gestore patrimoniale di mercati privati, Intermediate Capital, hanno fatto salire le azioni del 7%, aggiungendo 15bps. Infine il nostro pair trade sull'energia (Long BP/Short Equinor) ha aggiunto 20bps nel mese.

Il principale detrattore è stata una posizione lunga in Watches of Switzerland che è costata al Fondo 65bps, con un calo del 50% delle azioni. La società ha emesso un profit warning sulla scia della debolezza

## ANDAMENTO DEL FONDO



delle vendite natalizie, citando un contesto debole per il consumatore britannico, un mercato del settore gioielleria più competitivo e prezzi di vendita degli orologi più bassi. Abbiamo trovato questo warning particolarmente frustrante, dato che la società aveva ribadito la sua guidance solo sei settimane prima, esprimendo fiducia nelle prospettive grazie alla "forte visibilità del portafoglio ordini".

Nel corso del mese abbiamo aggiunto quattro nuovi long e due nuovi short, con le nuove idee che hanno contribuito per circa 20bps al rendimento del mese. Tra i nuovi long figurano Informa, QinetiQ e Britvic, tutte società che conosciamo bene e in cui abbiamo investito negli ultimi 12-24 mesi. In tutti e tre i casi, le valutazioni sono diventate interessanti sia in termini relativi che assoluti, e vediamo che il miglioramento del momentum degli utili ha determinato una rivalutazione di tutte e tre le società.

Le nostre nuove posizioni corte si sono concentrate sul Regno Unito, con Next e nel Food Retail con Sainsbury's e Tesco. La vendita al dettaglio di generi alimentari ha registrato un'ottima performance fino al 2023, in quanto il mercato ha premiato le sue caratteristiche difensive e le aziende hanno beneficiato dell'elevata inflazione dei prezzi dei generi alimentari. Prevediamo che nel 2024 l'inflazione dei prezzi dei prodotti alimentari si modererà in modo aggressivo, in particolare nella prima metà dell'anno, e questo ridurrà meccanicamente la crescita. I principali operatori hanno beneficiato di un mercato più razionale, ma con il calo dell'inflazione temiamo che la concorrenza sui prezzi possa aumentare, in quanto la quota di volume diventa ancora più importante, soprattutto in un contesto di costi ancora inflazionati.

Continuiamo a vedere eccellenti opportunità di stock-picking in tutti i settori e su tutte le market cap. Il Fondo rimane neutrale nell'esposizione ai principali fattori, con un'esposizione netta al mercato molto bassa. Continuiamo a ringraziare gli investitori per il loro sostegno.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,66%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3,94%
Sharpe ratio (0,00%)	0,74
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

Gennaio 2024

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
<b>2024</b>	0,99%												<b>0,99%</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	11,30%	3,63%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,12%	RENDIMENTO PARTE CORTA	2,28%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	-1,00%	Mid	16,02%	Large	-3,57%
-------	--------	-----	--------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Austria	0,00%	-0,34%	0,34%	-0,34%
Irlanda	4,07%	-3,33%	7,39%	0,74%
Olanda	0,00%	-0,07%	0,07%	-0,07%
Norvegia	0,00%	-2,59%	2,59%	-2,59%
Svizzera	0,00%	-1,37%	1,37%	-1,37%
Regno Unito	69,25%	-69,38%	138,63%	-0,14%
USA	0,54%	-0,08%	0,62%	0,46%
<b>TOTALE</b>	<b>73,85%</b>	<b>-77,16%</b>	<b>151,02%</b>	<b>-3,31%</b>

Gennaio 2024

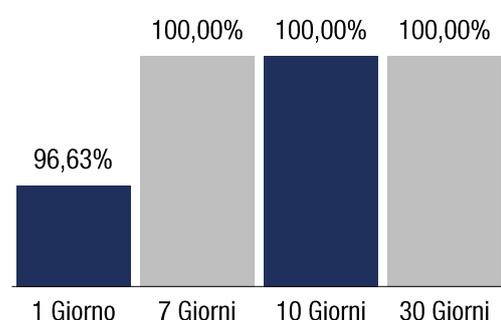
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2024	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	151,02%											
Long	73,85%											
Short	-77,16%											
Net	-3,31%											

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3,51%	-4,69%	8,19%	-1,18%
Spesa discrezionale	11,05%	-13,15%	24,19%	-2,10%
Beni Durevoli	1,25%	-4,40%	5,64%	-3,15%
Energia	2,00%	-2,75%	4,74%	-0,75%
Finanziari	14,25%	-7,48%	21,73%	6,77%
Salute	4,33%	-3,08%	7,41%	1,25%
Industria	20,88%	-18,29%	39,17%	2,59%
Tecnologia	5,35%	-6,37%	11,73%	-1,02%
Materiali	7,09%	-1,52%	8,61%	5,57%
Real Estate	3,60%	0,00%	3,60%	3,60%
Utilities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Index	0,54%	-15,45%	15,99%	-14,91%
<b>TOTALE</b>	<b>73,85%</b>	<b>-77,16%</b>	<b>151,02%</b>	<b>-3,31%</b>

## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	CICLICO	GROWTH	VALUE	FINANZIARIO	INDEX	DIFENSIVO
Net	12,20%	-2,44%	-0,76%	4,67%	-15,45%	-1,53%
Gross	41,86%	16,86%	21,49%	19,63%	15,45%	35,74%
Long	27,03%	7,21%	10,37%	12,15%	0,00%	17,10%
Short	-14,83%	-9,65%	-11,13%	-7,48%	-15,45%	-18,63%

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)

Gennaio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	104,90	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	101,55	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	102,89	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	104,46	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	122,50	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	138,68	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	113,83	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	107,72	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	127,62	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	133,87	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	120,84	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