



## 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 Maggio 2024

Maggio 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 mag 2024	€ 136,39
RENDIMENTO MENSILE	I mag 2024	0,65%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,89%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	13,39%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2024	€ 36.054.130,00

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

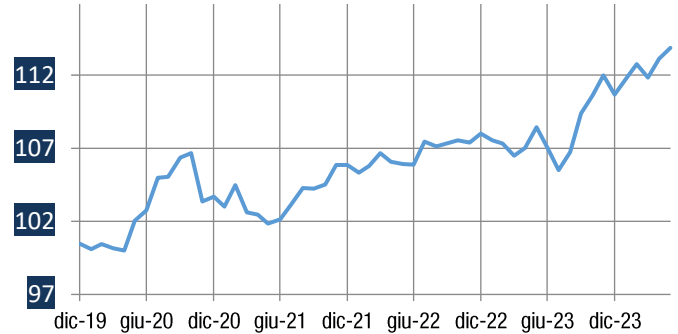
## COMMENTO DEL MESE

**Commento sul Mercato e sul Portafoglio** - A maggio il Fondo ha registrato un rendimento dello 0,65% a fronte della risalita dei mercati azionari nel Regno Unito e in Europa. Il petrolio si è deprezzato significativamente e i rendimenti obbligazionari sono leggermente diminuiti sulla scia di una lettura dell'inflazione in linea e di dati economici modestamente più deboli. Il mese ha visto anche il ritorno della meme stock mania e i prodigiosi rialzi di azioni come GameStop. Gli indici europei non hanno fatto altrettanto, ma nel corso del mese abbiamo assistito a un significativo numero di short squeeze.

I principali fattori che hanno contribuito alla performance del Fondo nel mese sono stati Qinetiq, l'azienda britannica che opera nel settore della difesa e M&S, che hanno aggiunto 50bps alla performance. La prima è salita di oltre il 30% nel mese, grazie ai solidi risultati e al miglioramento delle previsioni sugli utili. Abbiamo aggiunto la posizione a gennaio ritenendo che la dinamica operativa del core business dei servizi sia stata eccellente. Considerando che il settore della difesa dell'UE ha accumulato un notevole ritardo dallo scoppio della guerra in Ucraina, abbiamo ritenuto che la valutazione fosse divenuta molto scollegata da un miglioramento delle prospettive degli utili. Nonostante in rialzo, continuiamo a vedere un buon valore con le azioni scambiate 13x 2025 PE, con una crescita degli utili di circa il 10% e un bilancio solido.

Quest'anno, M&S è stata una holding deludente, in ritardo sia rispetto a Next che ai supermercati, nonostante i dati coerenti suggerissero che stava continuando a conquistare quote di mercato. È stato quindi piacevole vedere il titolo in rialzo di oltre il 15%, dopo il rilascio dei risultati in cui ha battuto le aspettative. Continuiamo a vedere un miglioramento dello slancio operativo di M&S, con guadagni di quote di mercato nell'abbigliamento e nei prodotti alimentari, una migliore percezione del marchio e del valore da parte dei consumatori e molte altre opportunità di miglioramento. Guadagni di quote di mercato in

## ANDAMENTO DEL FONDO



settori maturi come questi sono difficili da ottenere, in particolare da parte di un operatore storico; pertanto, dato che le azioni continuano a essere scambiate a sconto rispetto ai concorrenti del settore alimentare e dell'abbigliamento, rimaniamo positivi. Un paio di contributi degni di nota sono arrivati anche dalle posizioni corte in una società di software e in una società di alcolici, che hanno aggiunto 15bps alla performance.

A fare da detrattore è stata una posizione corta in una società di telecomunicazioni che è costata 40bps. Le aspettative e il posizionamento erano, col senno di poi, estremi in una serie di risultati che prevedevano un taglio del dividendo e un azzeramento delle aspettative. Nessuno dei due si è verificato e, dato il sentiment negativo le azioni sono salite di oltre il 20%. Dal punto di vista operativo, riteniamo che l'attività sia ancora in difficoltà e la nostra convinzione rimane tale. Altrove, i principali detrattori nel book lungo provengono dalle nostre posizioni sulle compagnie aeree, che ci sono costate circa 40 bps in aggregato, dove una rapida inversione di tendenza nella comunicazione delle compagnie in termini di tariffe estive ha portato a un sell-off del 15%. Il settore si trova ai minimi storici di valutazione, con un ritracciamento della redditività già in atto, per cui rimaniamo esposti con estrema cautela.

In termini di attività di portafoglio, siamo usciti da una posizione in Intermediate Capital Group dopo che le azioni sono salite in seguito ai risultati dell'esercizio finanziario. La posizione ha aggiunto 60bps alla performance di quest'anno. Abbiamo inoltre aggiunto posizioni in Travis Perkins, Direct Line e CTP sul lato lungo e un rivenditore di prodotti minerari e sportivi sul lato corto.

Il Fondo rimane neutrale rispetto ai mercati, ai settori e ai fattori, entro i limiti espressi. Continuiamo a ringraziare gli investitori per il loro sostegno.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,89%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,03%
Sharpe ratio (0,00%)	0,82
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.

Maggio 2024

## TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2024	0,99%	0,88%	-0,81%	1,16%	0,65%								2,89%
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	13,39%	3,57%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,15%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,50%
------------------------	-------	------------------------	--------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	9,37%	Mid	9,19%	Large	-3,87%
-------	-------	-----	-------	-------	--------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0,00%	-0,84%	0,84%	-0,84%
Irlanda	3,99%	-0,81%	4,80%	3,18%
Olanda	0,60%	0,00%	0,60%	0,60%
Norvegia	0,00%	-1,75%	1,75%	-1,75%
Regno Unito	66,08%	-65,98%	132,06%	0,10%
Svizzera	0,00%	-2,58%	2,58%	-2,58%
<b>TOTALE</b>	<b>70,67%</b>	<b>-71,96%</b>	<b>142,63%</b>	<b>-1,29%</b>

Maggio 2024

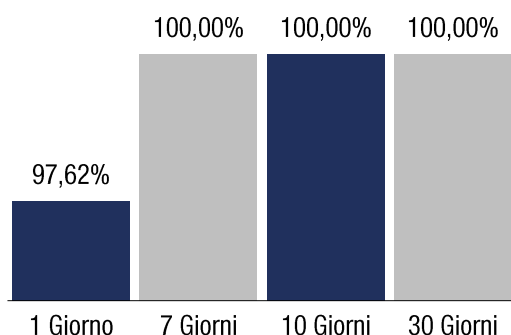
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2024	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	151,02%	141,54%	134,11%	142,43%	142,63%							
Long	73,85%	69,44%	66,29%	71,45%	70,67%							
Short	-77,16%	-72,10%	-67,82%	-70,98%	-71,96%							
Net	-3,31%	-2,66%	-1,53%	0,47%	-1,29%							

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,27%	-3,54%	5,81%	-1,27%
Spesa discrezionale	9,01%	-16,46%	25,47%	-7,45%
Beni Durevoli	2,40%	-3,76%	6,16%	-1,36%
Energia	3,86%	-1,75%	5,61%	2,11%
Finanziari	13,46%	-6,15%	19,61%	7,31%
Salute	3,98%	0,00%	3,98%	3,98%
Industria	14,59%	-13,97%	28,56%	0,62%
Tecnologia	7,93%	-5,15%	13,08%	2,78%
Materiali	10,69%	-2,87%	13,56%	7,82%
Real Estate	2,48%	0,00%	2,48%	2,48%
Utilities	0,00%	-0,86%	0,86%	-0,86%
Index	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Non classificato	0,00%	-17,45%	17,45%	-17,45%
<b>TOTALE</b>	<b>70,67%</b>	<b>-71,96%</b>	<b>142,63%</b>	<b>-1,29%</b>

## 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	0,99%	1,51%	4,59%	7,31%	-17,45%	1,76%
Gross	67,59%	18,89%	8,09%	19,61%	17,45%	11,00%
Long	34,29%	10,20%	6,34%	13,46%	0,00%	6,38%
Short	-33,30%	-8,69%	-1,75%	-6,15%	-17,45%	-4,62%

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)

Maggio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	106,21	HIPFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	102,52	HIEMNCD ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	104,69	HIEMNED ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	106,87	EGBDM2D ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	124,97	HIPFEUR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	141,46	HIPFUSR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,18	HIPCHFR ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	109,75	HIEFCDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	130,32	HIPFEUI ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	136,39	HIPFEDM ID
HI EUROPEAN MARKET NEUTRAL FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	123,28	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](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