



HI UK Select Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Agosto 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI UK Select 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 ago 2024	€ 138,87
RENDIMENTO MENSILE	l ago 2024	1,03%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,76%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	15,46%
CAPITALE IN GESTIONE	l ago 2024	€ 33.128.768,00

I dati si riferiscono alla classe HI UK Select Fund EUR DM

COMMENTO DEL MESE

Commento sul Mercato e sul Portafoglio: Sembra passato molto tempo, ma la prima settimana di agosto è stata caratterizzata da un forte picco di volatilità, con la maggior parte dei mercati scossi dalla coincidenza di un debole rapporto sui salari negli Stati Uniti e da un flash crash in Giappone. Non ci soffermeremo qui sulle cause dell'esaurimento del carry-trade, ma è stato piacevole constatare la resilienza del Fondo durante questo periodo, sottolineando la sua neutralità rispetto ai fattori e ai mercati. L'indebolimento dei dati economici statunitensi e la riduzione dell'inflazione hanno inoltre catalizzato il mercato a prezzare ulteriori tagli dei tassi d'interesse per il 2024 e il 2025. Per il momento l'inflazione sembra sotto controllo, con la maggior parte delle letture in rapida discesa, aiutata anche dal calo dei prezzi delle materie prime, e quindi tutti gli occhi sono ora puntati sulle prospettive di crescita.

Le posizioni che hanno contribuito alla performance del fondo sono state molte nel mese, con una forte percentuale di successo del 56% e un rapporto win/loss positivo dell'1,16. L'indice FTSE UK-All Share ha chiuso il mese in modesto rialzo e quindi è stato positivo che 3 dei 10 principali contributori provenissero dal portafoglio Short. In generale, abbiamo ritenuto di trovarci nella parte giusta di un'intensa stagione di relazioni semestrali. I settori Consumer Discretionary, Financials e Materials sono stati quelli che hanno contribuito maggiormente alla performance del fondo.

I contributi maggiori sul lato long sono stati London Stock Exchange Group, Bellway, AstraZeneca e Beazley, che hanno tutti aggiunto tra i 15 e i 20 pb. LSEG ha riportato ottimi risultati nel primo semestre e, sebbene le previsioni sugli utili siano state limitate, il mercato si sta tranquillizzando su un profilo di crescita dei ricavi in accelerazione fino al 2025. Beazley ha riportato risultati eccezionali, con un'enorme crescita dei profitti e una guidance prudente; le azioni sono salite del

ANDAMENTO DEL FONDO



10% in giornata. Continuiamo a ritenere che le previsioni siano a rischio di rialzo e che la valutazione sia bassa e abbiamo continuato ad incrementare la posizione. Le azioni di Bellway sono salite grazie alla notizia che non avrebbero fatto un'offerta per Crest Nicholson e a un'ulteriore prova che i prezzi delle case nel Regno Unito sono tornati a salire. Sul fronte dei titoli nel book short, abbiamo assistito a buoni contributi da parte di un gruppo di e-commerce che ha intrapreso un costoso rifinanziamento, di una società statunitense di prodotti per il marketing che ha espresso cautela sull'attuale andamento degli scambi e di una società europea di prodotti chimici che vede un contesto commerciale più debole.

I maggiori detrattori del fondo sono stati OneSavingsBank, Wood Group e Bunzl. OSB è stato un titolo frustrante per qualche tempo e ha deluso nuovamente sul margine di interesse netto e sulle prospettive di crescita. Sebbene alcuni dei suoi problemi siano comprensibili, ora siamo più preoccupati che il suo mercato finale di nicchia stia diventando più competitivo e quindi siamo usciti dalla posizione, aggiungendo invece alle altre esposizioni bancarie del fondo, NatWest e Barclays, che hanno flussi di guadagno più diversificati.

In termini di attività di portafoglio, abbiamo venduto la nostra posizione in Qinetiq e siamo passati a Babcock, dove riteniamo che sia le aspettative di guadagno che la valutazione siano più conservative. Abbiamo inoltre aggiunto una nuova posizione in CVS Group, l'operatore del settore veterinario, in quanto, secondo le nostre ricerche, il mercato è stato eccessivamente aggressivo nel valutare la revisione della CMA. Abbiamo incrementato le posizioni corte in titoli minerari, software e hardware tecnologico e abbiamo avviato una nuova posizione corta in una società aerospaziale civile.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,13%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,65%
Sharpe ratio (0,00%)	0,90
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%	0,65%	-0,06%	0,84%	1,03%					4,76%
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 UK Select Fund	15,46%	3,50%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,95%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,80%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,09%	Mid	17,11%	Large	-2,65%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0,00%	-0,95%	0,95%	-0,95%
Germania	0,00%	-1,21%	1,21%	-1,21%
Irlanda	8,08%	0,00%	8,08%	8,08%
Olanda	1,74%	0,00%	1,74%	1,74%
Norvegia	0,00%	-0,99%	0,99%	-0,99%
Svezia	0,00%	-2,39%	2,39%	-2,39%
Svizzera	2,60%	-5,37%	7,96%	-2,77%
Regno Unito	58,24%	-57,26%	115,51%	0,98%
USA	1,44%	-1,01%	2,45%	0,43%
TOTALE	72,10%	-69,17%	141,27%	2,92%

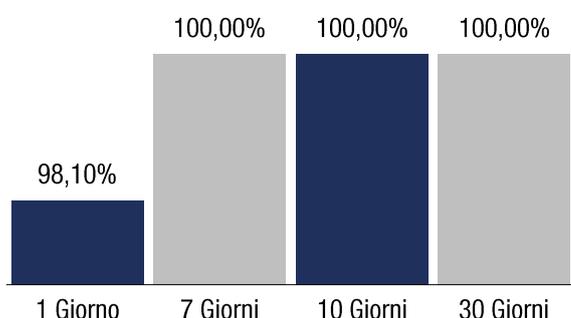
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

2024	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	151,02%	141,54%	134,11%	142,43%	142,63%	146,06%	133,52%	141,27%				
Long	73,85%	69,44%	66,29%	71,45%	70,67%	74,01%	67,14%	72,10%				
Short	-77,16%	-72,10%	-67,82%	-70,98%	-71,96%	-72,05%	-66,37%	-69,17%				
Net	-3,31%	-2,66%	-1,53%	0,47%	-1,29%	1,97%	0,77%	2,92%				

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,44%	-4,60%	7,04%	-2,15%
Spesa discrezionale	8,94%	-12,27%	21,21%	-3,33%
Beni Durevoli	2,80%	-7,33%	10,13%	-4,53%
Energia	1,25%	-0,99%	2,24%	0,27%
Finanziari	14,64%	-5,67%	20,31%	8,97%
Salute	6,00%	-1,15%	7,16%	4,85%
Industria	12,90%	-10,10%	23,00%	2,80%
Tecnologia	5,28%	-6,96%	12,24%	-1,68%
Materiali	10,87%	-3,26%	14,13%	7,61%
Real Estate	4,31%	-1,55%	5,86%	2,77%
Utilities	2,66%	0,00%	2,66%	2,66%
Index	0,00%	-15,31%	15,31%	-15,31%
TOTALE	72,10%	-69,17%	141,27%	2,92%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	BETA VS ASX	VALUE/ QUALITY	CYCLICAL/ DEFENSIVE	DOMESTIC	MOMENTUM
Net	5,58%	1,42%	-0,76%	2,97%	8,83%

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)

Agosto 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	107,45	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	103,53	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	106,48	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	108,94	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	127,49	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	144,18	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	116,60	HIPCHFR ID
HI UK SELECT FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	111,74	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	132,51	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	138,87	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	125,76	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