



## HI UK Select Fund

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

Report Agosto 2025

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                       | 29 ago 2025 | € 137,60     |
| RENDIMENTO MENSILE        | ago 2025    | -1,03%       |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO |             | -2,71%       |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | gen 2020    | 14,40%       |
| CAPITALE IN GESTIONE      | ago 2025    | € 29.920.293 |

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

COMMENTO DEL MESE

Posizioni Long

CRH ha sorpreso positivamente, evitando il rallentamento che ha colpito altri titoli del settore dei materiali da costruzione. Questo ha innescato un utile rally del prezzo delle azioni, sostenuto per gran parte del mese. Situazione simile per Melrose: i risultati non hanno comportato modifiche significative alle previsioni di mercato, il che è stato accolto favorevolmente, anche perché il titolo era sceso prima della pubblicazione, nonostante l'esposizione al settore difesa. Lloyds ha beneficiato di una sentenza della Corte Suprema riguardante la trasparenza delle commissioni sui prestiti auto. Sebbene l'esito non sia stato significativamente migliore delle attese, il fatto che gli accantonamenti fossero già sufficienti è stato visto positivamente, riducendo il rischio percepito. Tuttavia, le prospettive di una nuova tassazione bancaria hanno cancellato i guadagni di inizio mese per il settore. Serco ha pubblicato un altro buon set di risultati, con modesti miglioramenti nelle stime, evento raro nel contesto attuale. L'esposizione alla difesa è però un'arma a doppio taglio: il titolo ha restituito parte dei guadagni a causa delle oscillazioni nelle prospettive di una risoluzione del conflitto in Ucraina. Le posizioni long che hanno rallentato questo mese non hanno fornito la stessa rassicurazione sugli utili. Beazley ha riportato risultati deboli a causa di perdite catastrofiche superiori alle attese, portando a modesti ribassi nelle stime. L'impatto dell'intelligenza artificiale continua a pesare sul prezzo di Relx, e il dollaro USA debole non aiuta la dinamica degli utili. Anche Sage è stata coinvolta nel sentiment negativo verso i titoli software percepiti come "perdenti" nell'era dell'IA. I suoi risultati sono stati leggermente inferiori alle attese.

Posizioni Short

I risultati di Coca-Cola Europacific Partners non hanno mostrato la difensività attesa, con volumi in calo e una revisione al ribasso delle prospettive di crescita, portando a una correzione del titolo. Trustpilot non ha lanciato un profit warning, ma persistono dubbi sulla sostenibilità del suo multiplo elevato. Il titolo ha avuto un altro mese debole, favorito dal tema "l'IA è negativa per i software", che ha giocato a favore della posizione short. Ashtead ha vissuto un secondo mese positivo, visto come beneficiario della crescita USA, nonostante la debolezza del dollaro. BP è salita grazie a risultati ben accolti, con miglioramento del flusso di cassa, riduzione del debito e dichiarazioni favorevoli sul ritorno agli azionisti in risposta alle pressioni degli investitori attivisti. Inoltre, ha annunciato una significativa scoperta di riserve in Brasile.

ANDAMENTO DEL FONDO



Conclusioni e Prospettive

Il quadro macroeconomico del Regno Unito non è peggiore rispetto ad altri paesi, ma il rumore fiscale rimane un ostacolo in vista della dichiarazione autunnale. Lo si è visto nella debolezza dei titoli bancari a fine mese, legata a nuove imposte, e in quella del settore immobiliare, colpito da tasse sulla proprietà. Le reazioni volatili dei prezzi alle notizie indicano uno stato d'animo nervoso tra gli investitori, nonostante molti indici principali – incluso il FTSE 100 – abbiano toccato nuovi massimi. L'attività di M&A è stata più tranquilla, ma ci si aspetta un'accelerazione nel quarto trimestre. Negli ultimi anni, le turbolenze politiche o macroeconomiche non hanno scoraggiato i potenziali acquirenti di aziende britanniche. È stata un'estate pigra per le notizie aziendali, rendendo difficile la selezione dei titoli, ma la generazione di idee rimane incoraggiante, anche grazie all'aggiunta recente di nomi europei al portafoglio.

PRINCIPALI INDICATORI DI

| FONDO                                   |                   |
|-----------------------------------------|-------------------|
| Rendimento annualizzato                 | 2,40%             |
| Rendimento ultimi 12 Mesi               | -0,91%            |
| Rendimento annuo composto ultimi 5 anni | 1,81%             |
| Sharpe ratio (0,00%)                    | 0,70              |
| 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    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 2025 | 0,63%  | 0,13%  | -1,53% | 1,05%  | 0,48%  | -0,99% | -1,45% | -1,03% |        |       |        |        | -2,71% |
| 2024 | 0,99%  | 0,88%  | -0,81% | 1,16%  | 0,65%  | -0,06% | 0,84%  | 1,03%  | -0,76% | 0,77% | 1,09%  | 0,74%  | 6,69%  |
| 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. Gli indici azionari e obbligazionari sono al lordo di tali componenti. 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 | 14,40%      | 3,50%              |

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

|                        |       |                        |        |
|------------------------|-------|------------------------|--------|
| RENDIMENTO PARTE LUNGA | 1,12% | RENDIMENTO PARTE CORTA | -2,34% |
|------------------------|-------|------------------------|--------|

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

|       |       |     |       |       |       |
|-------|-------|-----|-------|-------|-------|
| Small | 1,00% | Mid | 5,20% | Large | 7,20% |
|-------|-------|-----|-------|-------|-------|

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

|                   | LONG   | SHORT   | GROSS   | NET    |
|-------------------|--------|---------|---------|--------|
| Italia            | 1,50%  | 0,00%   | 1,50%   | 1,50%  |
| Francia           | 0,00%  | -2,90%  | 2,90%   | -2,90% |
| Altro             | 5,10%  | -3,20%  | 8,40%   | 1,90%  |
| Irlanda           | 4,40%  | -1,00%  | 5,40%   | 3,40%  |
| Germania          | 1,50%  | -1,70%  | 3,20%   | -0,20% |
| Norvegia e Svezia | 0,00%  | -8,80%  | 8,80%   | -8,80% |
| Svizzera          | 1,50%  | -3,90%  | 5,40%   | -2,40% |
| Regno Unito       | 56,40% | -47,40% | 103,80% | 9,00%  |
| Totale            | 70,40% | -69,00% | 139,40% | 1,40%  |

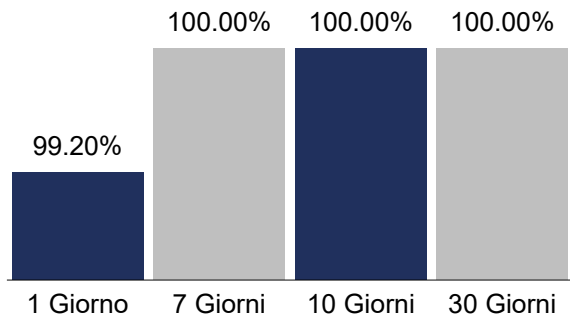
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

| 2025  | GEN     | FEB     | MAR     | APR     | MAG     | GIU     | LUG     | AGO     | SET   | OTT   | NOV   | DIC   |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
| Gross | 144,14% | 142,20% | 133,06% | 134,49% | 135,56% | 140,38% | 109,66% | 139,41% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Long  | 74,16%  | 70,57%  | 65,89%  | 67,87%  | 68,74%  | 70,71%  | 52,44%  | 70,40%  | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Short | -69,97% | -71,62% | -67,17% | -66,62% | -66,82% | -69,67% | -57,22% | -69,01% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Net   | 4,19%   | -1,05%  | -1,28%  | 1,25%   | 1,92%   | 1,03%   | -4,78%  | 1,39%   | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE

|                          | LONG   | SHORT   | GROSS   | NET     |
|--------------------------|--------|---------|---------|---------|
| Servizi di comunicazione | 3,08%  | -6,00%  | 9,08%   | -2,92%  |
| Spesa discrezionale      | 7,84%  | -13,07% | 20,91%  | -5,23%  |
| Beni Durevoli            | 7,81%  | -7,64%  | 15,45%  | 0,17%   |
| Energia                  | 1,64%  | -4,76%  | 6,40%   | -3,13%  |
| Finanziari               | 14,70% | -4,95%  | 19,65%  | 9,74%   |
| Salute                   | 4,76%  | -1,40%  | 6,16%   | 3,36%   |
| Industria                | 16,28% | -16,40% | 32,67%  | -0,12%  |
| Tecnologia               | 4,43%  | -2,16%  | 6,60%   | 2,27%   |
| Materiali                | 8,61%  | -0,64%  | 9,24%   | 7,97%   |
| Real Estate              | 0,00%  | 0,00%   | 0,00%   | 0,00%   |
| Utilities                | 1,26%  | 0,00%   | 1,26%   | 1,26%   |
| Index                    | 0,00%  | -11,99% | 11,99%  | -11,99% |
| TOTALE                   | 70,40% | -69,01% | 139,41% | 1,39%   |

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



|                         |                                         |
|-------------------------|-----------------------------------------|
| 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) |

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED

|     | Beta vs ASX | Value/Quality | Cyclical/Defensive | Domestic | Momentum |
|-----|-------------|---------------|--------------------|----------|----------|
| Net | 5,90%       | -5,90%        | 0,70%              | 4,50%    | 11,80%   |

Tempistica per la liquidazione del portafoglio, calcolata sul 20% degli scambi medi giornalieri degli ultimi 30 giorni

|                            |                                          |
|----------------------------|------------------------------------------|
| 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)                            |

|                           | DATA PARTENZA | ISIN CODE    | NAV    | BLOOMBERG  |
|---------------------------|---------------|--------------|--------|------------|
| HI UK SELECT FUND EUR R   | 19/11/2012    | IE00B87XFT16 | 125,54 | HIPFEUR ID |
| HI UK SELECT FUND USD R   | 21/11/2012    | IE00B8G27P95 | 144,09 | HIPFUSR ID |
| HI UK SELECT FUND CHF R   | 22/11/2012    | IE00B8KYYZ07 | 117,65 | HIPCHFR ID |
| HI UK SELECT FUND EUR DM2 | 29/05/2020    | IE00BJMDBT52 | 110,72 | HIEFCDM ID |
| HI UK SELECT FUND EUR I   | 30/11/2012    | IE00B8L13G46 | 130,76 | HIPFEUI ID |
| HI UK SELECT FUND EUR DM  | 31/01/2020    | IE00B83N7116 | 137,60 | HIPFEDM ID |
| HI UK SELECT FUND EUR FOF | 31/10/2012    | IE00B7VTHS10 | 123,85 | HIPFFOF ID |

Non costituisce una raccomandazione di investimento né un documento regolamentare. Si invita a consultare il prospetto e il KID/KIID prima di qualsiasi decisione di investimento. Il presente documento è stato elaborato da Finint Investments SGR. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data riportata nella cover page, salvo diversamente specificato nel documento medesimo. Fatti ed eventi che accadano successivamente a tale data possono incidere sulla attualità delle informazioni contenute nel presente documento e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere aggiornate o complete dopo la data indicata sulla pagina iniziale. Finint Investments SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare le informazioni contenute in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data. Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non ossono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenuti nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che l'investimento negli strumenti finanziari citati nel documento potrebbero essere profittevoli o appropriate. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24 02 1998 n°58 (il "Testo Unico della Finanza" e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata sottoposto all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute; (II) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni; (III) un'offerta di collocamento fuori sede. La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggette a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgate a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di obblighi di legge. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future