HedgeInvest
Alternative Managers

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 Aprile 2025

Via Filippo Turati 40 - 20121 Milano
tel. +39 02 667441 - fax. +39 02 6674450
www.hedgeinvest.it

HI UK Select Fund

Aprile 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

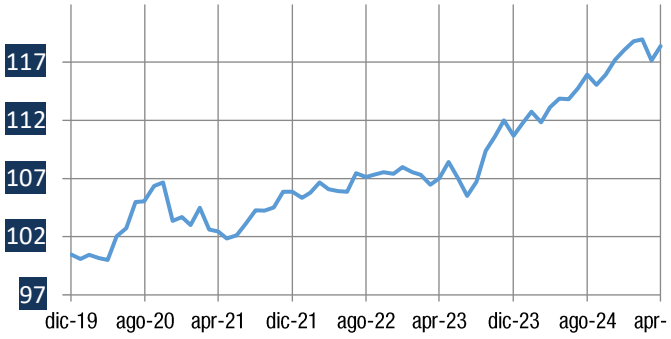
L'obiettivo di HI UK Select Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 30 apr 2025	€ 141.80
RENDIMENTO MENSILE	I apr 2025	1.05%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0.26%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	17.89%
CAPITALE IN GESTIONE	I apr 2025	€ 32.276.203

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Questo è stato un mese in cui molte delle nostre posizioni long sono state fortemente vendute all'inizio, a causa degli annunci sui dazi doganali da parte degli Stati Uniti. È stato anche un mese in cui l'esposizione al mercato domestico del Regno Unito si è rivelata vantaggiosa: la probabilità di un taglio dei tassi d'interesse a maggio è alta e, di conseguenza, i titoli del settore edilizio sono stati particolarmente forti verso la fine del mese. Bellway e Barratt Developments sono stati i principali vincitori in tal senso per noi. Anche la catena di approvvigionamento legata a questo settore è stata un'area fruttuosa per noi, con il rivenditore di materiali edili Grafton e il produttore di tubi di scarico Genuit che hanno registrato buone performance. Altri titoli orientati al consumo sono stati contributori positivi, con Tesco e Marks & Spencer. Anche le compagnie aeree a basso costo hanno avuto un buon mese; la nostra posizione in Jet2 si è rivelata particolarmente forte dopo l'annuncio di un significativo programma di riacquisto di azioni. Il prezzo più basso del petrolio ha rappresentato una ragione logica per la debolezza di Shell, mentre il gruppo multimediale Informa ha subito vendite. Le preoccupazioni sul finanziamento delle università statunitensi e il rischio economico per i livelli di partecipazione alle conferenze hanno reso questo business, finora molto resiliente, un po' più vulnerabile. BP è stato un importante contributore alla performance, grazie alla debolezza del prezzo del petrolio già menzionata, e abbiamo mantenuto una posizione net short contro Shell. In termini di short selettivi (alpha shorts), l'azienda globale di distribuzione e forniture Bunzl ha riportato risultati deludenti, il che ha supportato la nostra tesi ribassista. Le nostre posizioni short sugli indici in generale sono state positive e hanno fornito una protezione fondamentale nei periodi più volatili del mese,. Siamo stati dalla parte sbagliata dei risultati di Mitie, fornitore britannico di servizi di supporto, che ha pubblicato buoni risultati che hanno portato a revisioni al rialzo delle stime sugli utili. Il fondo ha registrato rendimenti positivi molto consistenti questo mese, un risultato non solo gradito dopo la debolezza di fine primo trimestre, ma anche indicativo del buon funzionamento della strategia in un periodo di volatilità di mercato senza precedenti. Abbiamo dovuto essere molto reattivi per mantenere un buon posizionamento del portafoglio. Ciò ha comportato variazioni più frequenti della posizione netta rispetto ai periodi normali, e in questa occasione tali aggiustamenti si sono rivelati generalmente efficaci e ben sincronizzati. Anche se il cambiamento improvviso della politica statunitense potrebbe ormai essere alle spalle, siamo probabilmente entrati in una fase in cui le aziende iniziano a sperimentare, riportare e adattarsi agli impatti reali dei dazi sulle loro attività. Anche se ci aspettiamo ci siano molti vincitori, l'outlook immediato per gli utili delle aziende cicliche globali e dei produttori di beni capitali resta incerto. Il Regno Unito sembra essere ragionevolmente ben posizionato per attrarre un aumento dell'allocazione di asset verso il nostro mercato – soprattutto se vedremo vendite di asset statunitensi. Con una selezione coerente dei titoli nella nostra componente long, dovremmo essere in grado di beneficiarne. Inoltre, continuiamo a vedere un'ampia gamma di opportunità di profitto su entrambi i lati del portafoglio, che cercheremo di cogliere nei prossimi mesi.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.13%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4.64%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3.44%
Sharpe ratio (0.00%)	0.91
Mese Migliore	2.50% (09 2023)
Mese Peggiore	-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 UK Select Fund

Aprile 2025

TRACK RECORD

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2025	0.63%	0.13%	-1.53%	1.05%									**0.26%**
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	17.89%	3.45%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	2.00%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0.31%

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	0.30%	Mid	17.90%	Large	-6.30%

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Francia	1.20%	-2.00%	3.20%	-0.80%
Germania	0.00%	-1.10%	1.10%	-1.10%
Irlanda	0.00%	-1.00%	1.00%	-1.00%
Olanda	1.60%	0.00%	1.60%	1.60%
Norvegia e Svezia	0.00%	-5.90%	5.90%	-5.90%
Svizzera	0.00%	-3.80%	3.80%	-3.80%
Regno Unito	57.20%	-47.60%	104.80%	9.60%
Altro	7.80%	-5.20%	13.00%	2.60%
Totale	7.80%	-5.20%	13.00%	2.60%

HI UK Select Fund

Aprile 2025

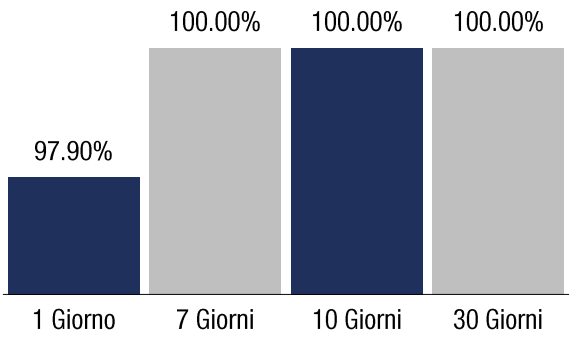
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2025	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	144.14%	142.20%	133.06%	134.49%								
Long	74.16%	70.57%	65.89%	67.87%								
Short	-69.97%	-71.62%	-67.17%	-66.62%								
Net	4.19%	-1.05%	-1.28%	1.25%								

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3.71%	-6.45%	10.16%	-2.74%
Spesa discrezionale	6.55%	-12.29%	18.85%	-5.74%
Beni Durevoli	6.71%	-6.97%	13.68%	-0.26%
Energia	1.50%	-3.89%	5.39%	-2.39%
Finanziari	14.26%	-5.08%	19.34%	9.18%
Salute	3.17%	-2.10%	5.27%	1.07%
Industria	16.30%	-16.53%	32.83%	-0.22%
Tecnologia	5.18%	-0.70%	5.88%	4.47%
Materiali	7.44%	-2.27%	9.71%	5.18%
Real Estate	1.64%	0.00%	1.64%	1.64%
Utilities	1.42%	0.00%	1.42%	1.42%
Index	0.00%	-10.34%	10.34%	-10.34%
TOTALE	67.87%	-66.62%	134.49%	1.25%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



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

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	Beta vs ASX	Value/ Quality	Cyclical/ Defenve	Domestic	Momentum
Net	7.90%	-2.50%	-0.20%	9.20%	10.40%

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 giornio di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (R); 1,70% (D); 1,50% (I2); 1% (DM2)	Commissioni di performance	20% (con HWM)

Allegato - Le classi

Aprile 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	129.76	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	147.79	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	114.10	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	134.95	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	141.80	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	128.23	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/oi 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