



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 Febbraio 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

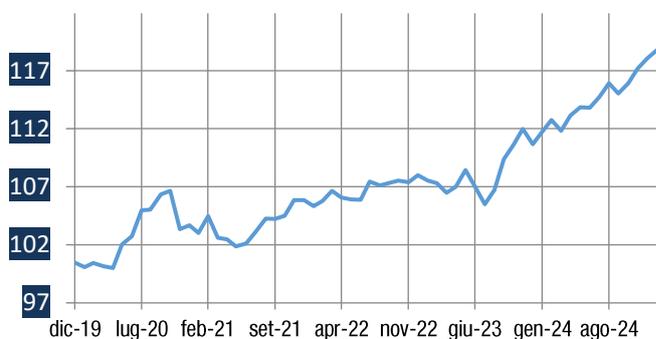
L'obiettivo di HI UK Select Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	l 28 feb 2025	€ 142.51
RENDIMENTO MENSILE	l feb 2025	0.13%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0.76%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	18.48%
CAPITALE IN GESTIONE	l feb 2025	€ 00.00

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Febbraio è stato un mese volatile per i mercati globali, con l'inizio della guerra commerciale di Trump. La narrazione del mercato è cambiata in modo sostanziale nelle ultime settimane, con una coincidenza di eventi che ha portato a un cambiamento sostanziale nei trade di consenso. Negli Stati Uniti è diventato evidente che l'incertezza sui dazi e il lavoro del Department of Government Efficiency (DOGE) hanno provocato un calo della fiducia delle imprese e dei consumatori, e ci sono crescenti segnali di rallentamento dell'economia mentre il nuovo governo stringe i cordoni della borsa federale. In Europa sembra essersi verificato il contrario, con un importante annuncio di aumento delle spese per infrastrutture e difesa da parte del nuovo governo tedesco. I mercati azionari, i rendimenti obbligazionari e le valute si sono mossi all'inverso rispetto alle tendenze degli ultimi 10 anni. Il portafoglio short ha contribuito marginalmente di più di quello long, generando un alfa positivo in un mercato in crescita. Tuttavia, mentre il tasso di successo è stato elevato nel portafoglio short, le posizioni short più piccole sono state quelle che hanno perso di più, il che significa che il rapporto vincita/perdita è stato subottimale e che abbiamo avuto la sensazione di aver lasciato potenzialmente un po' di alfa sul tavolo. Il maggior contributo alla performance del fondo è stato dato da una posizione lunga nella società britannica di ingegneria aerospaziale e di difesa Babcock International, che ha registrato un notevole rialzo grazie a una forte dichiarazione commerciale e alla conferma che il governo britannico aumenterà la spesa per la difesa. Abbiamo ridotto la posizione a causa della forte performance del titolo. Altri importanti contributi al fondo sono state le posizioni corte in due diverse società produttrici di ingredienti, che nel corso del mese hanno entrambe registrato una perdita di profitto, ma per

motivi diversi. Tate & Lyle ha messo in guardia sulle sue prospettive di profitto a causa del rallentamento della crescita e degli ulteriori investimenti sui prezzi necessari per riconquistare quote di mercato, mentre Glanbia, produttore di proteine in polvere, ha messo in guardia sui margini di profitto alla luce dei prezzi significativamente più elevati del siero di latte. Siamo usciti dalla posizione dopo un calo del 25% del prezzo delle azioni. Il portafoglio long ha sottoperformato il mercato nel mese. Sebbene il livello dell'indice sia stato positivo, si sono verificate forti vendite su particolari tematiche momentum sia negli Stati Uniti e nell'UE, con un forte ritracciamento delle posizioni lunghe di consenso. I principali detrattori alla performance sono state le nostre posizioni lunghe sull'edilizia residenziale e sulla riparazione, manutenzione e miglioramento (RMI), che hanno risentito dei timori di stagflazione nel Regno Unito. Anche Jet 2 ha emesso un piccolo profit warning per l'aumento dei costi. Abbiamo aperto una nuova posizione in Genuit Group, produttore e distributore di materiali edili. Il gruppo detiene posizioni di mercato interessanti in prodotti che offrono notevoli opportunità sia di ripresa ciclica, con il disgelo dei mercati dell'edilizia residenziale e dell'RMI, sia di crescita strutturale, in quanto i suoi prodotti contribuiscono spesso all'efficienza energetica, alle emissioni di carbonio e alla gestione dell'acqua. Attualmente vediamo l'opportunità di acquistare un'azienda con utili compressi e un multiplo basso per le sue caratteristiche di qualità. Continuiamo a gestire attivamente il portafoglio e il rischio in questo periodo di incertezza e continuiamo a gestire il fondo in modo neutrale rispetto ai fattori e ai mercati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.34%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5.52%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3.46%
Sharpe ratio (0.00%)	0.99
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%											0.76%
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	18.48%	3.39%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1.01%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1.14%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1.50%	Mid	9.40%	Large	6.10%
-------	-------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	56.30%	-55.10%	111.40%	1.20%
Francia	1.10%	0.00%	1.10%	1.10%
Germania	0.00%	-1.20%	1.20%	-1.20%
Irlanda	0.00%	-1.20%	1.20%	-1.20%
Olanda	1.70%	-1.40%	3.00%	0.30%
Norvegia e Svezia	0.00%	-5.70%	5.70%	-5.70%
Svizzera	1.20%	-3.20%	4.40%	-1.90%
Other	5.00%	-1.70%	6.70%	3.30%
USA	5.30%	-2.30%	7.50%	3.00%

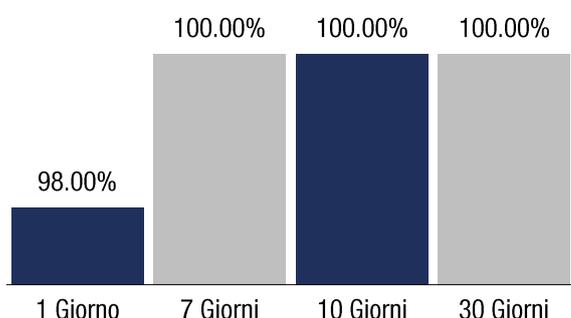
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2025	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	144.14%	142.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Long	74.16%	70.57%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Short	-69.97%	-71.62%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	4.19%	-1.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3.60%	-5.45%	9.05%	-1.85%
Spesa discrezionale	7.31%	-13.03%	20.34%	-5.72%
Beni Durevoli	8.48%	-4.45%	12.93%	4.03%
Energia	0.00%	-1.69%	1.69%	-1.69%
Finanziari	15.51%	-6.58%	22.09%	8.93%
Salute	3.73%	-1.75%	5.49%	1.98%
Industria	15.24%	-14.20%	29.44%	1.04%
Tecnologia	4.11%	-2.06%	6.17%	2.05%
Materiali	8.95%	-4.29%	13.24%	4.66%
Real Estate	1.65%	0.00%	1.65%	1.65%
Utilities	1.99%	0.00%	1.99%	1.99%
Index	0.00%	-18.12%	18.12%	-18.12%
TOTALE	70.57%	-71.62%	142.20%	-1.05%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	Beta vs ASX	Value/Quality	Cyclical/Defensive	Domestic	Momentum
Net	-0.40%	-3.20%	-1.80%	7.00%	11.80%

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)
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)

Febbraio 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	109.14	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	104.74	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	109.06	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	112.32	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	130.58	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	148.22	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	114.67	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	135.71	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND	31/01/2020	IE00B83N7116	142.51	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	129.25	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