



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 Gennaio 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 31 gen 2025	€ 142.32
RENDIMENTO MENSILE	l gen 2025	0.63%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0.63%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	18.32%
CAPITALE IN GESTIONE	l gen 2025	€ 33,263,123.71

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

COMMENTO DEL MESE

Se gli investitori speravano in un inizio d'anno tranquillo dopo un 2024 di montagne russe, è durato circa due giorni prima che i mercati si svegliassero e prendessero vita. Sono trascorse solo 5 settimane, ma molti titoli hanno già registrato rendimenti di tipo annuale in entrambe le direzioni; è incoraggiante che le azioni europee abbiano avuto un inizio d'anno così forte, con l'indice Stoxx 600 e l'indice FTSE 100 che hanno superato l'indice S&P 500, una frase non comune nell'ultimo decennio. All'interno del mercato britannico, l'indice delle big-cap ha superato quello delle mid-cap, in funzione dell'indebolimento della sterlina e di alcune preoccupazioni sullo stato dell'economia e delle finanze pubbliche del Regno Unito che hanno provocato un forte ribasso dei titoli nazionali nella seconda settimana del mese. In effetti, Rachel Reeves ha risposto alla ristrettezza del margine di manovra fiscale con una serie di nuove iniziative per la crescita, tra cui annunci di pianificazione e infrastrutture, nuove regole per i mutui, potenziali riforme pensionistiche e l'intervento nella causa legale sul finanziamento delle auto. Tutto positivo, ma c'è ancora molto da fare. Il rendimento del fondo è stato trainato in termini assoluti dal portafoglio long, come era prevedibile visto il forte rialzo del mercato. Con un tasso di successo di circa il 50%, il rendimento è stato guidato da un forte rapporto vincite/perdite di 1.3x. Da un punto di vista settoriale, il fondo ha registrato buoni rendimenti dalle posizioni finanziarie e da quelle lunghe in società industriali, mentre lo stock picking nel settore consumer discretionary ha subito una flessione. Il maggior contributo alla performance del fondo è stato dato da una posizione lunga in St James's Place, il gestore patrimoniale. Abbiamo aperto la posizione nell'estate del 2024, ritenendo che i recenti problemi legati ai ricorsi dei clienti e alla riforma delle commissioni fossero stati definitivamente risolti dall'accantonamento per i ricorsi della società e dalla revisione delle previsioni. Mentre le azioni hanno registrato una buona performance nella seconda metà del 2024, a gennaio il gruppo ha rilasciato una dichiarazione commerciale positiva, evidenziando flussi positivi, superiori alle aspettative degli analisti. A nostro avviso, lo slancio positivo dei flussi è stato l'ultimo tassello fondamentale per l'investimento. Il gruppo può già contare su una crescita significativa degli utili, in quanto i fondi già gestiti iniziano ad addebitare le commissioni e, con una struttura di commissioni più "normale" e flussi positivi, le prospettive di crescita nel mercato britannico, che rimane poco servito della consulenza, sono convincenti. Continuiamo a gestire la posizione, ma abbiamo preso qualche profitto nel breve termine, con le azioni che sono salite del 55% circa dall'inizio della nostra attività nell'agosto del 2004. Tra gli altri titoli che hanno contribuito in maniera determinante al portafoglio lungo

ANDAMENTO DEL FONDO



vi sono, nel settore industriale Spirax Sarco e Spectris. Anche RELX ed Experian, due delle nostre quality growth holdings, hanno iniziato l'anno in modo positivo. I principali detrattori comprendono alcune posizioni short a beta più elevato che hanno seguito il mercato, ma anche alcune posizioni long che sono andate a nostro sfavore. Il principale detrattore del mese è stata una posizione lunga in un marchio di abbigliamento sportivo. Abbiamo aperto la posizione a novembre sulla scorta di un solido aggiornamento commerciale e di un entusiasmante lancio di nuovi prodotti, ma la società ha emesso un profit warning imprevisto a gennaio, citando venti contrari ai costi nell'ultimo trimestre dell'anno. Siamo rimasti sorpresi nel vedere una visibilità così bassa da parte del management e delusi dal fatto che la guidance fosse così poco attendibile. Siamo usciti dalla posizione nel corso del mese. Anche Trainline e Marks & Spencer hanno ostacolato la performance nel mese. Trainline è scesa a causa di ulteriori annunci sulla creazione di un'applicazione ferroviaria governativa e di ulteriori preoccupazioni sui servizi Tap&Go. Siamo ancora dell'idea che si tratti di rumors e che Trainline sia tecnologicamente avvantaggiata per guadagnare dal cambiamento del panorama, ma riconosciamo che ci potrebbe essere volatilità nel breve e abbiamo ridotto leggermente la posizione. Anche M&S è scesa dopo un aggiornamento degli scambi e a causa di alcune preoccupazioni sulla salute dei consumatori. Alla luce dei forti dati sulla quota di mercato registrati nella parte finale del mese, abbiamo incrementato la posizione dopo averla ridotta nel quarto trimestre del 2024. In termini di attività di portafoglio, abbiamo modificato la nostra posizione corta su Intertek in una posizione lunga. È raro che le posizioni vengano spostate così rapidamente, ma le azioni erano state deboli fino al quarto trimestre del 2024 in previsione dei dazi di Trump, un potenziale problema per un'azienda che si occupa di test sui prodotti. La nostra analisi suggerisce che in realtà l'attività sarà poco o per nulla colpita e quindi, data la bassa valutazione rispetto ai peers e i probabili tassi di crescita robusti, e il potenziale di riacquisto di azioni, abbiamo spostato la posizione long. Abbiamo anche riavviato la nostra posizione lunga in Ryanair, sulla scorta dei solidi dati sulle tariffe aeree, e abbiamo ridotto la nostra posizione lunga in International Airlines group sulla scorta della forte performance del prezzo delle azioni e per limitare la nostra posizione netta lunga su compagnie aeree e viaggi. Lo scenario macro e di mercato continuerà a rimanere incerto, con probabili cambiamenti in evoluzione delle prospettive economiche e delle aspettative sui tassi d'interesse. Riteniamo che il fondo rimanga equilibrato nelle sue esposizioni nette e ai fattori core.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.37%
Rendimento ultimi 12 Mesi	6.31%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3.50%
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%												0.63%
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	18.32%	3.42%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3.47%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2.44%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4.70%	Mid	7.60%	Large	7.30%
-------	-------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Francia	0.00%	-1.90%	1.90%	-1.90%
Germania	0.00%	-0.60%	0.60%	-0.60%
Irlanda	0.00%	-1.40%	1.40%	-1.40%
Olanda	1.60%	0.00%	1.60%	1.60%
Norvegia e Svezia	5.40%	-2.00%	7.40%	3.40%
Svizzera	0.00%	-3.10%	3.10%	-3.10%
Regno Unito	63.10%	-53.70%	116.80%	9.50%
USA	4.00%	-7.40%	11.40%	-3.30%

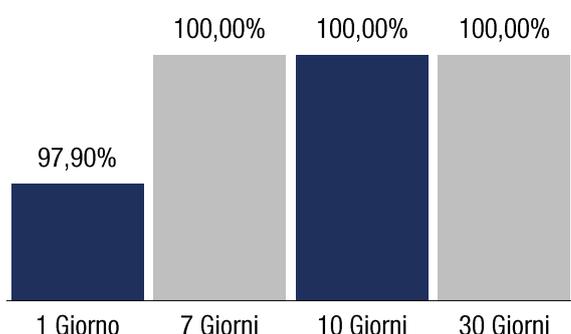
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	4.29%	-5.12%	9.41%	-0.83%
Spesa discrezionale	9.07%	-11.65%	20.72%	-2.58%
Beni Durevoli	7.37%	-7.78%	15.14%	-0.41%
Energia	0.00%	-2.32%	2.32%	-2.32%
Finanziari	16.71%	-6.03%	22.74%	10.68%
Salute	4.44%	-1.56%	6.00%	2.88%
Industria	16.00%	-13.06%	29.06%	2.95%
Tecnologia	5.04%	-3.88%	8.93%	1.16%
Materiali	8.22%	-3.11%	11.34%	5.11%
Real Estate	1.58%	0.00%	1.58%	1.58%
Utilities	1.45%	0.00%	1.45%	1.45%
Index	0.00%	-15.46%	15.46%	-15.46%
TOTALE	74.16%	-69.97%	144.14%	4.19%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	Beta vs ASX	Value/Quality	Cyclical/Defensive	Domestic	Momentum
Net	8.40%	-2.40%	-1.40%	9.80%	9.70%

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)

Gennaio 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	104.80	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	108.95	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	112.05	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	130.49	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	147.99	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	114.52	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	135.58	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND	31/01/2020	IE00B83N7116	142.32	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	129.14	HIPFFOF ID

This is not a marketing communication

Advertisement: the information contained herein are for informational purposes only and should not be construed as investment advice. It is not a recommendation of, or an offer to sell or solicitation of an offer to buy, any particular security, strategy or investment product as per the D. Lgs. 24th of April 1998, n. 58.

This fact sheet is issued by Hedge Invest SGRp.A. ("Hedge Invest"), which is authorised and regulated by Bank of Italy and it is registered under no. 26 in the UCITS Managers Section and under no. 34 in Section AIF managers of Bank of Italy's register.

The research of Hedge Invest for this presentation is based on current public information that Hedge Invest considers reliable, but Hedge Invest does not represent that the research or the presentation is accurate or complete and it should not be relied on as such. Hedge Invest's views and opinions expressed in this document are current as of the date of the document and are subject to change.

The Fund is not available for sale in the U.S. or to U.S. persons.

Past performance (whether real or proxy) should not be viewed as a guide to future performance. Investment and/or products described herein carries the risk of potential total loss of capital. Alternative Investment funds are speculative in nature and involve a high degree of risk. There can be no assurance that a fund's investment objective will be achieved, and investment results may vary substantially over time.

For further information and before taking any investment decision the potential investor should read the Prospectus, Supplement, Existing Sub-funds Supplement, Memorandum of association, Country Supplement, Disclosure SFDR art. 10, and KIID published on the Hedge Invest website, www.hedgeinvest.it.

Hedge Invest, its shareholders, administrators, employees will not be responsible for any damage, direct cost or indirect cost deriving from the unauthorized distribution of this document or of its contents.

This document may not be reproduced or distributed by the recipient, in whole or in part, except that this document may be provide to the recipient's adviser in connection with an evaluation of a potential investment