



## 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 Giugno 2024

## POLITICA DI INVESTIMENTO

L'obiettivo di HI UK Select Fund è di accrescere il capitale nel medio/lungo periodo con una volatilità inferiore al 5% annuo, investendo principalmente nel mercato britannico con un approccio di tipo fondamentale.

## RIEPILOGO MESE

NAV	I 28 giu 2024	€ 136,31
RENDIMENTO MENSILE	I giu 2024	-0,06%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,83%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	13,33%
CAPITALE IN GESTIONE	I giu 2024	€ 34.959.712,00

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

## COMMENTO DEL MESE

**Commento sul Mercato e sul Portafoglio** - Nel mese i mercati azionari europei sono stati in generale poco movimentati, con le elezioni francesi a sorpresa che hanno spinto gli investitori alla cautela. I mercati britannici hanno registrato una modesta flessione dell'1-2%. L'alfa del fondo è stato limitato nel mese, con un hit ratio modestamente positivo compensato da un win-loss ratio leggermente negativo.

Il principale contributo alla performance del mese è stata la nostra posizione lunga in Britvic, che è stata oggetto di due offerte da parte di Carlsberg. Nel giorno in cui scriviamo, il CdA ha raccomandato un'offerta finale con un premio di circa il 36%; la posizione ha guadagnato 37bps nel mese. Se da un lato è triste vedere un'altra società britannica partire, dall'altro ciò sottolinea il valore del mercato britannico. Detto questo, Carlsberg è un acquirente piuttosto unico, in quanto anch'essa ha un accordo di imbottigliamento con Pepsi e una scala di distribuzione nel Regno Unito grazie alle sue attività nel settore della birra. Per questo motivo, non solo è stata in grado di ottenere l'approvazione del cambio di controllo da parte di Pepsi, ma è anche in una posizione unica per estrarre significative sinergie di distribuzione. Grazie all'aggiornamento degli utili all'inizio dell'anno, le azioni sono salite del 50% quest'anno e hanno aggiunto 75 punti percentuali alla performance.

I principali detrattori negativi del mese sono state le posizioni corte in Halma e Carnival Plc, che hanno perso entrambe circa 30 bps. La prima ha presentato una robusta serie di risultati annuali che hanno catalizzato un rialzo delle azioni grazie alla forte crescita della sua attività di fotonica che rifornisce i centri dati. Anche Carnival ha pubblicato un'ottima relazione sugli utili del terzo trimestre, con un forte andamento delle prenotazioni e un aumento dei prezzi. Oltre alla debolezza delle nostre posizioni lunghe sui vettori low-cost, Ryanair e Easyjet, le nostre posizioni sui viaggi sono costate al fondo 50bps nel mese. Sebbene i dati sulle tariffe siano stati un po' più morbidi del previsto nel mercato UE del corto raggio, le valutazioni di queste aziende sono ora vicine ai minimi storici. Con l'attenuarsi dell'inflazione e il ritorno della crescita dei salari

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,82%
Rendimento ultimi 12 Mesi	6,33%
Sharpe ratio (0,00%)	0,80
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.

## ANDAMENTO DEL FONDO



reali, riteniamo che il rumore a breve termine sulle tariffe dell'estate 2024 stia mascherando sempre più un miglioramento dell'investimento a medio termine.

La principale nuova posizione del fondo è stata una posizione corta in un'azienda di ingredienti alimentari che ha annunciato un'importante acquisizione nel corso del mese. Nei mesi precedenti ci eravamo occupati dell'azienda, preoccupati per la deflazione dei prezzi e per la concorrenza cinese nelle linee di prodotto principali. L'operazione annunciata questo mese aumenta significativamente la leva finanziaria e l'intensità di capitale e non sembra migliorare il profilo finanziario del gruppo. Abbiamo inoltre incrementato le nostre posizioni nei settori dei materiali da costruzione e dell'edilizia residenziale, sulla scorta dei dati sull'inflazione in decelerazione e del probabile sostegno al settore da parte di un governo laburista.

Una parola sulle elezioni. Sebbene fosse probabile da tempo che avremmo visto un governo laburista forte nel 2024, l'entità della maggioranza è significativa e il percorso centrista che il partito sembra aver intrapreso deve essere visto bene nel contesto di assetti politici sempre più frammentati in gran parte del mondo sviluppato. La quota di voti molto bassa con cui il partito ha vinto potrebbe anche suggerire che qualsiasi divergenza importante dalle promesse centriste non sarà ben accolta. La stabilità è fondamentale per gli investimenti e i flussi di capitale e, dopo quasi 8 anni di incertezza politica dovuta alla Brexit, la relativa stabilità del Regno Unito potrebbe portare a un miglioramento delle percezioni a livello globale. L'edilizia abitativa sembra essere la prima e più significativa riforma dell'offerta che il nuovo governo cercherà di realizzare con una riduzione della complessità di pianificazione e alcuni aiuti finanziari. Con un altro probabile significativo calo dell'inflazione e le prospettive di riduzione dei tassi d'interesse, riteniamo che vi sia un'interessante possibilità di ripresa ciclica con il sostegno del governo ai settori dei materiali da costruzione e dell'edilizia abitativa.

Giugno 2024

## 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%							2,83%
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	13,33%	3,54%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0,04%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,31%	FX OVERLAY	0,01%
------------------------	--------	------------------------	-------	------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3,91%	Mid	17,64%	Large	-1,58%	Index	-18,00%
-------	-------	-----	--------	-------	--------	-------	---------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0,00%	-1,22%	1,22%	-1,22%
Irlanda	7,92%	-0,66%	8,59%	7,26%
Olanda	1,65%	0,00%	1,65%	1,65%
Norvegia	0,00%	-1,26%	1,26%	-1,26%
Svizzera	1,21%	-4,12%	5,33%	-2,91%
Regno Unito	63,22%	-63,74%	126,96%	-0,51%
USA	0,00%	-1,05%	1,05%	-1,05%
<b>TOTALE</b>	<b>74,01%</b>	<b>-72,05%</b>	<b>146,06%</b>	<b>1,97%</b>

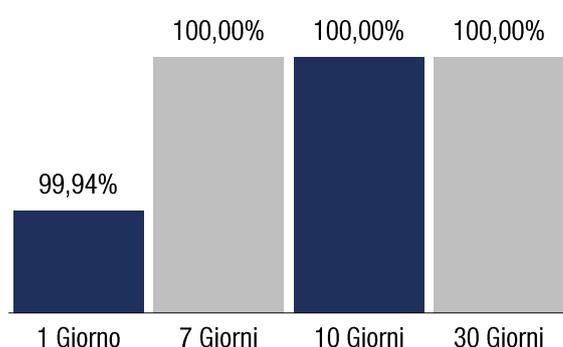
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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%						
Long	73,85%	69,44%	66,29%	71,45%	70,67%	74,01%						
Short	-77,16%	-72,10%	-67,82%	-70,98%	-71,96%	-72,05%						
Net	-3,31%	-2,66%	-1,53%	0,47%	-1,29%	1,97%						

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,52%	-5,73%	8,25%	-3,21%
Spesa discrezionale	6,74%	-13,38%	20,12%	-6,64%
Beni Durevoli	6,01%	-6,18%	12,19%	-0,17%
Energia	2,57%	-1,26%	3,82%	1,31%
Finanziari	13,55%	-5,79%	19,34%	7,77%
Salute	5,89%	-0,89%	6,78%	5,01%
Industria	15,89%	-11,94%	27,83%	3,94%
Tecnologia	5,20%	-3,77%	8,97%	1,43%
Materiali	11,33%	-3,60%	14,94%	7,73%
Real Estate	2,80%	-1,51%	4,31%	1,29%
Utilities	1,50%	0,00%	1,50%	1,50%
Index	0,00%	-18,00%	18,00%	-18,00%
<b>TOTALE</b>	<b>74,01%</b>	<b>-72,05%</b>	<b>146,06%</b>	<b>1,97%</b>

## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	BETA VS ASX	VALUE/ QUALITY	CYCLICAL/ DEFENSIVE	DOMESTIC	MOMENTUM
Net	3,31%	2,05%	-4,45%	-0,68%	3,99%

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); 3 min Super I	Investimento aggiuntivo	10.000 (R); 1.000 (D- DM2 - Super I); 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); 0,75% Super I	Commissioni di performance	20% (con HWM); 15% Super I (con HWM)

Giugno 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	105,89	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	102,16	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	104,59	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	106,83	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	124,78	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	141,35	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	114,68	HIPCHFR ID
HI UK SELECT FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	109,68	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	130,19	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	136,31	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	123,08	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](http://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