



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 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 giu 2025	€ 141.07
RENDIMENTO MENSILE	I giu 2025	-0.99%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0.25%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	17.28%
CAPITALE IN GESTIONE	I giu 2025	€ 31.204.089

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

COMMENTO DEL MESE

Posizioni Lunghe

La vendita dell'attività nel settore del talco annunciata da Elementis a maggio, che lascia l'azienda focalizzata esclusivamente sui prodotti chimici speciali, continua a spingere le azioni al rialzo. Il settore chimico nel Regno Unito non offre molte opzioni, e quindi questa notizia sta ricevendo molta attenzione positiva. La continua forza dei titoli nei settori della Difesa e dell'Aerospazio ha favorito Melrose. Il recente taglio dei tassi d'interesse, sebbene ampiamente previsto, è stato utile per Bellway. Serco ha presentato una solida serie di risultati con revisioni al rialzo; anche in questo caso, il suo settore della difesa sta attirando maggiore interesse da parte degli investitori. Gli operatori nazionali nel settore dei materiali da costruzione nel Regno Unito hanno registrato risultati contrastanti quest'anno, con una ripresa prevista per la seconda metà dell'anno – questo non ha giovato alla nostra posizione in Breedon. In Marks and Spencer, le preoccupazioni riguardo all'incidente informatico continuano a offuscare una solida performance commerciale. Unilever non ha reagito positivamente all'acquisizione del marchio di prodotti per la cura maschile Dr Squatch per una somma non divulgata, si dice intorno a 1,5 miliardi di dollari, e il recente slancio degli utili è stato piuttosto negativo.

Posizioni Corte

Il nostro portafoglio di posizioni corte ha avuto alcuni vincitori utili; in Diageo, l'aggiornamento commerciale recente ha portato a modeste revisioni al ribasso. In Pearson, crescono le preoccupazioni su quanto siano realmente difensivi gli utili alla luce del rapido cambiamento dell'ambiente di finanziamento dell'istruzione negli Stati Uniti. Ocado, che è stata una posizione corta positiva ricorrente, ha avuto un altro mese debole nonostante notizie apparentemente positive sui contratti. I titoli legati alla ripresa negli Stati Uniti, come Ferguson e Ashtead, sono stati sorprendentemente forti nonostante risultati piuttosto deboli per quest'ultima; ciò probabilmente riflette più la recente ripresa del mercato azionario statunitense che altro. Le azioni di ristrutturazione gestionale in First Group sembrano convincere gli investitori più rapidamente di quanto possa concretizzarsi la tesi ribassista sulla debole domanda.

ANDAMENTO DEL FONDO



Conclusione e Prospettive

È stato chiaramente un mese leggermente più impegnativo per la strategia in un mercato dove la leadership è stata piuttosto ristretta e per molte aziende gli utili sono difficili da raggiungere, per non parlare di superarli. Sembra esserci un miglioramento generale del sentiment verso le azioni del Regno Unito; tuttavia, siamo consapevoli che il mercato è stato resiliente in un periodo di elevato rischio geopolitico nelle ultime settimane, e questo potrebbe alla fine invertirsi durante l'estate. ***L'ipotesi di tagli dei tassi più rapidi e anticipati su entrambi i lati dell'Atlantico potrebbe alimentare un sentiment rialzista, ma prevediamo che molte più aziende scopriranno che le attuali aspettative rappresentano una montagna troppo ripida da scalare nella seconda metà dell'anno. Non vediamo alcuna riduzione nella gamma di opportunità andando verso l'estate, ma restiamo consapevoli di condizioni di mercato volatili.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2.94%
Rendimento ultimi 12 Mesi	3.49%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2.78%
Sharpe ratio (0.00%)	0.86
Mese Migliore	2.50% (09 2023)
Mese Peggior	-3.12% (11 2020)

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%							-0.25%
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	17.28%	3.44%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0.84%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1.13%
------------------------	--------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4.00%	Mid	10.20%	Large	-1.60%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Italia	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Francia	0.50%	-4.00%	4.50%	-3.50%
Altro	5.50%	-3.00%	8.50%	2.50%
Irlanda	5.10%	-2.00%	7.20%	3.10%
Olanda	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Norvegia e Svezia	0.00%	-7.60%	7.60%	-7.60%
Svizzera	1.40%	-5.00%	6.40%	-3.70%
Regno Unito	58.20%	-48.00%	106.20%	10.20%
Totale	70.70%	-69.70%	140.40%	1.00%

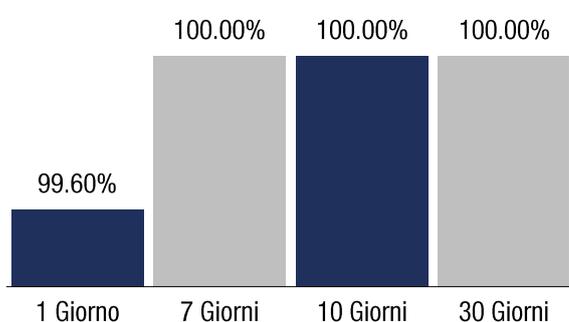
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2025	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	144.14%	142.20%	133.06%	67.87%	68.74%	70.71%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Long	74.16%	70.57%	65.89%	-66.62%	-66.82%	-69.67%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Short	-69.97%	-71.62%	-67.17%	134.49%	135.56%	140.38%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	4.19%	-1.05%	-1.28%	1.25%	1.92%	1.03%	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	3.00%	-6.20%	9.20%	-3.20%
Spesa discrezionale	7.04%	-14.16%	21.20%	-7.11%
Beni Durevoli	7.08%	-9.24%	16.32%	-2.15%
Energia	1.24%	-4.19%	5.43%	-2.94%
Finanziari	15.15%	-6.15%	21.30%	9.01%
Salute	4.70%	-0.97%	5.67%	3.73%
Industria	17.01%	-14.60%	31.61%	2.41%
Tecnologia	4.76%	-1.62%	6.38%	3.14%
Materiali	9.70%	-0.98%	10.68%	8.72%
Real Estate	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Utilities	1.02%	0.00%	1.02%	1.02%
Index	0.00%	-11.58%	11.58%	-11.58%
TOTALE	70.71%	-69.67%	140.38%	1.03%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	Beta vs ASX	Value/Quality	Cyclical/Defensive	Domestic	Momentum
Net	7.80%	-0.80%	3.10%	8.00%	10.80%

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)

Giugno 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128.91	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	147.30	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	113.51	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	134.16	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	141.07	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	127.18	HIPFFOF ID

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