



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 Luglio 2024

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 31 lug 2024	€ 137,46
RENDIMENTO MENSILE	I lug 2024	0,84%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,70%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	14,28%
CAPITALE IN GESTIONE	I lug 2024	€ 35.006.732,00

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

COMMENTO DEL MESE

Long book: La nostra performance è stata guidata nel book lungo dalle banche. *NatWest Group* sta procedendo con il suo piano di risanamento e sta guadagnando l'interesse di molti investitori UK, e gli ultimi risultati hanno determinato un ulteriore upgrade delle aspettative.

Per *OSB*, che è stata uno dei principali detrattori per noi nel primo semestre, c'è stata una ripresa guidata dalle migliori condizioni del settore stesso, e quindi il suo basso rating ha attratto l'attenzione.

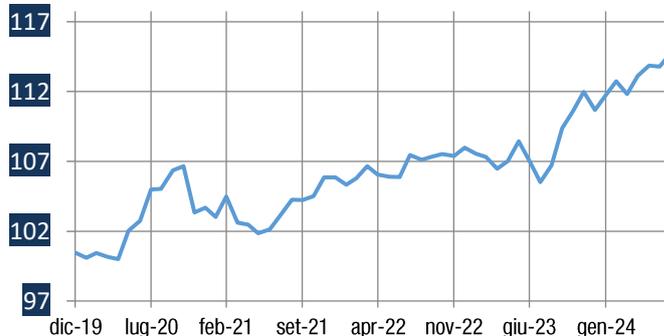
Marks & Spencer continua a uscire con ottimi risultati, determinati sia dalla forza del ben noto franchise legato agli alimentari ma anche supportato dalla parte non food del business, dove una offerta rinnovata sta prendendo quote di mercato tra il consumatore medio.

Smith & Nephew, uno dei pochissimi stock med-tech listati in UK, è sempre stato nel radar come un target per una acquisizione o come una storia di turnaround, e magari alcuni progressi in termini di turnaround potrebbero generare una offerta di acquisto. I numeri usciti questo mese mostrano alcuni incoraggianti segnali che il business è in una fase di netto miglioramento.

Il nuovo governo è visto come positivo per il settore delle costruzioni, sia per quanto concerne progetti pubblici e privati, nel tentativo di riformare la pianificazione e stimolare i costruttori di case. Ciò ha supportato le nostre posizioni nei materiali da costruzione, come *Marshalls*, *Grafton* and *Travis Perkins*.

Il nostro principale detrattore è stato il settore avionico, dove la nostra posizione in *Ryanair* ha guidato la brutta performance anche di altre linee aeree quali *Jet2* e *EasyJet*. Questo settore è stato molto forte nel primo trimestre sull'onda dell'ottimismo per la ripresa dei viaggi, ma evidentemente il consumatore europeo si è trovato ad essere molto più

ANDAMENTO DEL FONDO



cauto, il che potrebbe portare a nuove riduzioni delle tariffe anche se i fattori di carico rimangono rispettabili.

Short book: Come ci si potrebbe aspettare in un mese in cui l'esposizione ai fattori domestici e alla sensibilità ai tassi era di beneficio, la nostra posizione corta indice è stato il peggiore detrattore per il book corto. Altrove l'altro problema è derivato dal corto in *Kingfisher* spinto al rialzo dal settore costruzioni.

Il gestore di fondi *Abrdn*, che è stata una posizione vincente per noi per lungo tempo, ha registrato un po' di short closing e questo non ci ha aiutato.

Abbiamo approfittato della debolezza di *Carnival* e dell'operatore di hotel globale *IHG*, che hanno riflesso una situazione più debole del consumatore americano nel caso del primo e della domanda asiatica per quanto concerne il secondo. Questo ha controbilanciato le perdite della posizione lunga in linee aree sopra descritta.

Outlook: Siamo contenti di avere registrato un risultato solido anche questo mese, in un periodo pieno di presentazione di utili e di newsflow domestiche che potevano rappresentare un territorio minato per un portafoglio come il nostro.

La prospettiva di taglio dei tassi UK dovrebbe portare ulteriore sostegno; perciò, rimarremo modestamente netti lunghi nel contesto del nostro portafoglio neutrale dal punto di vista dei fattori e dei settori.

Revisioni di utili al rialzo sono di solito difficili da gestire, crediamo che, mentre il trimestre procede potremmo vedere alcuni business che hanno puntato tutto sul secondo semestre andare sotto pressione. Questo è un buon ambiente per lo stock picking e quindi rimaniamo confidenti della nostra abilità di postare rendimenti positivi nel resto dell'anno.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,96%
Rendimento ultimi 12 Mesi	8,80%
Sharpe ratio (0,00%)	0,85
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
2024	0,99%	0,88%	-0,81%	1,16%	0,65%	-0,06%	0,84%						3,70%
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	14,28%	3,51%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3,95%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,80%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,09%	Mid	17,11%	Large	-2,65%	Index	-17,78%
-------	-------	-----	--------	-------	--------	-------	---------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0,00%	-1,31%	1,31%	-1,31%
Germania	0,00%	-1,12%	1,12%	-1,12%
Irlanda	7,39%	0,00%	7,39%	7,39%
Olanda	1,77%	0,00%	1,77%	1,77%
Norvegia	0,00%	-1,11%	1,11%	-1,11%
Svezia	0,00%	-1,21%	1,21%	-1,21%
Svizzera	0,80%	-4,69%	5,49%	-3,89%
Regno Unito	57,19%	-55,99%	113,18%	1,20%
USA	0,00%	-0,94%	0,94%	-0,94%
TOTALE	67,14%	-66,37%	133,52%	0,77%

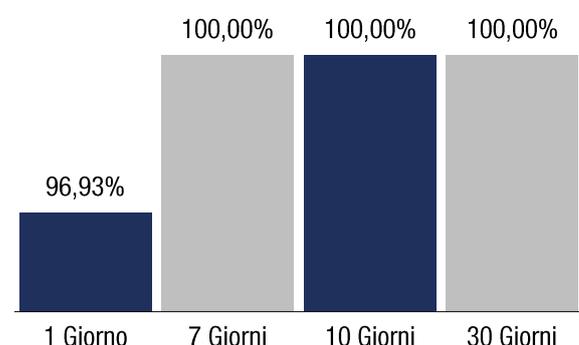
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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%	133,52%					
Long	73,85%	69,44%	66,29%	71,45%	70,67%	74,01%	67,14%					
Short	-77,16%	-72,10%	-67,82%	-70,98%	-71,96%	-72,05%	-66,37%					
Net	-3,31%	-2,66%	-1,53%	0,47%	-1,29%	1,97%	0,77%					

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,36%	-4,31%	6,67%	-1,94%
Spesa discrezionale	8,16%	-12,46%	20,63%	-4,30%
Beni Durevoli	2,02%	-5,06%	7,08%	-3,04%
Energia	1,97%	-1,63%	3,60%	0,35%
Finanziari	13,67%	-5,11%	18,77%	8,56%
Salute	5,53%	-1,13%	6,66%	4,40%
Industria	13,21%	-8,34%	21,55%	4,87%
Tecnologia	4,57%	-5,74%	10,31%	-1,17%
Materiali	8,55%	-3,32%	11,86%	5,23%
Real Estate	4,60%	-1,51%	6,11%	3,09%
Utilities	2,50%	0,00%	2,50%	2,50%
Index	0,00%	-17,78%	17,78%	-17,78%
TOTALE	67,14%	-66,37%	133,52%	0,77%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	BETA VS ASX	VALUE/ QUALITY	CYCLICAL/ DEFENSIVE	DOMESTIC	MOMENTUM
Net	7,86%	1,10%	-2,44%	8,26%	3,61%

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)

Luglio 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	106,58	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	102,75	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	105,44	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	107,84	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	125,99	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	142,60	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,51	HIPCHFR ID
HI UK SELECT FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	110,61	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	131,21	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	137,46	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	124,28	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