



HI UK Select Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Finint Investments SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Luglio 2025

POLITICA DI INVESTIMENTO

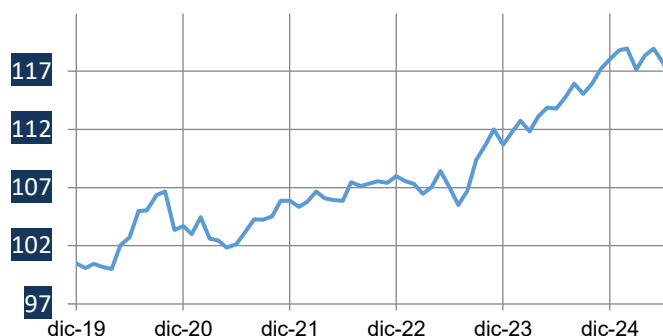
L'obiettivo di HI UK Select Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 lug 2025	€ 139,03
RENDIMENTO MENSILE	lug 2025	-1,45%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-1,70%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	gen 2020	15,59%
CAPITALE IN GESTIONE	lug 2025	€ 30.264.766

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Posizioni lunghe

In un anno in cui diversi annunci di M&A non si sono concretizzati, è stato positivo vedere Corpay presentare un'offerta concordata, con un premio del 26% rispetto al prezzo delle azioni Alpha Group prima all'annuncio e del 55% rispetto al prezzo non influenzato. Si è trattato di un investimento profittevole per il fondo. Tra gli altri contributi positivi in un contesto di mercato rialzista, segnaliamo Flutter, che continua a beneficiare di un momentum sugli utili positivo — fattore sempre più raro sul mercato britannico — e Smurfit Westrock, favorita da una ripresa ciclica. Anche il comparto bancario UK ha offerto un buon supporto, con Barclays in particolare che ha trainato la performance. Sul fronte opposto, il settore residenziale non ha mostrato la ripresa di volumi attesa né dai costruttori né dal governo britannico. Abbiamo registrato debolezza su Bellway e Barratt Redrow, con quest'ultima che ha diffuso un outlook più negativo delle attese. Inoltre, Convatec, attiva nei dispositivi medicali, ha sofferto in seguito a speculazioni su possibili modifiche regolamentari negli Stati Uniti che potrebbero intensificare la pressione competitiva sui prezzi di alcuni prodotti chiave.

Posizioni corte

Il portafoglio short ha registrato diversi contributi positivi, nonostante un contesto di mercato rialzista. La difficoltà di generare crescita degli utili ha penalizzato titoli come Croda e Inchcape. In Europa abbiamo beneficiato delle continue revisioni al ribasso delle stime su Nestlé e della nuova posizione su VAT Group, società svizzera della catena di fornitura dei semiconduttori. La volatilità intraday ha tuttavia determinato rally improvvisi in alcune posizioni consolidate come Ocado e Ashtead e BP. Infine abbiamo subito un impatto negativo quando Brookfield Asset Management, tramite la propria divisione wealth, ha presentato un'offerta a premio rilevante per Just Group, operatore nel settore delle assicurazioni sulla vita.

Conclusioni e prospettive

Le dinamiche osservate a giugno si sono sostanzialmente riproposte a luglio, con un contesto di elevata volatilità e movimenti di prezzo talvolta estremi. Pur in presenza di una maggiore chiarezza sulla politica commerciale statunitense, lo scenario macro globale resta fragile. Nel Regno Unito, sebbene il quadro non sia dei peggiori in termini relativi, la maggior parte delle società quotate fatica a raggiungere le stime sugli utili, e ancora di più a superarle. Le società con guidance orientata alla seconda metà dell'anno restano particolarmente vulnerabili.

Sul fronte domestico permane una certa eterogeneità di risultati tra aziende con esposizioni simili, il che rende complesso individuare opportunità direzionali. Nonostante ciò, nella seconda parte del mese si è registrato un miglioramento nella generazione di alfa. Gli indici hanno recuperato in modo significativo dai minimi di aprile, mentre i fondamentali macro si sono probabilmente indeboliti: per questo manteniamo un approccio prudente sui mercati nel prosieguo dell'estate, coerente con il nostro posizionamento market neutral.

PRINCIPALI INDICATORI DI

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,63%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,14%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	2,03%
Sharpe ratio (0,00%)	0,76
Mese Migliore	2,50% (09 2023)
Mese Peggior	-3,12% (11 2020)

I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR DM. 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%	-1,53%	1,05%	0,48%	-0,99%	-1,45%						-1,70%
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	15,59%	3,48%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,12%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-2,34%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,00%	Mid	5,20%	Large	7,20%
-------	-------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Italia	1,50%	0,00%	1,50%	1,50%
Francia	0,00%	-2,90%	2,90%	-2,90%
Altro	5,10%	-3,20%	8,40%	1,90%
Irlanda	4,40%	-1,00%	5,40%	3,40%
Germania	1,50%	-1,70%	3,20%	-0,20%
Norvegia e Svezia	0,00%	-8,80%	8,80%	-8,80%
Svizzera	1,50%	-3,90%	5,40%	-2,40%
Regno Unito	56,40%	-47,40%	103,80%	9,00%
Totale	70,40%	-69,00%	139,40%	1,40%

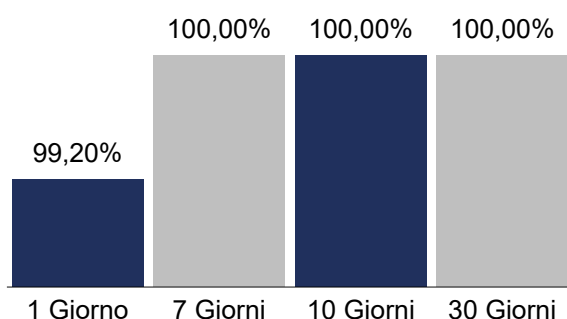
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2025	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	144,14%	142,20%	133,06%	134,49%	135,56%	140,38%	139,41%					
Long	74,16%	70,57%	65,89%	67,87%	68,74%	70,71%	70,40%					
Short	-69,97%	-71,62%	-67,17%	-66,62%	-66,82%	-69,67%	-69,01%					
Net	4,19%	-1,05%	-1,28%	1,25%	1,92%	1,03%	1,39%					

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3,08%	-6,00%	9,08%	-2,92%
Spesa discrezionale	7,84%	-13,07%	20,91%	-5,23%
Beni Durevoli	7,81%	-7,64%	15,45%	0,17%
Energia	1,64%	-4,76%	6,40%	-3,13%
Finanziari	14,70%	-4,95%	19,65%	9,74%
Salute	4,76%	-1,40%	6,16%	3,36%
Industria	16,28%	-16,40%	32,67%	-0,12%
Tecnologia	4,43%	-2,16%	6,60%	2,27%
Materiali	8,61%	-0,64%	9,24%	7,97%
Real Estate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	1,26%	0,00%	1,26%	1,26%
Index	0,00%	-11,99%	11,99%	-11,99%
TOTALE	70,40%	-69,01%	139,41%	1,39%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED

	Beta vs ASX	Value/Quality	Cyclical/Defensive	Domestic	Momentum
Net	5,90%	-5,90%	0,70%	4,50%	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)

Luglio 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	126,94	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	145,41	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	111,87	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	132,16	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	139,03	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	127,18	HIPFFOF ID

Il presente documento costituisce una comunicazione di marketing ai sensi degli Orientamenti ESMA recepiti dalla Consob. Non costituisce una raccomandazione di investimento né un documento regolamentare. Si invita a consultare il prospetto e il KID/KIID prima di qualsiasi decisione di investimento.

Il presente documento è stato elaborato da Finint Investments SGR. Le informazioni contenute nel presente documento sono aggiornate alla data riportata nella cover page, salvo diversamente specificato nel documento medesimo. Fatti ed eventi che accadano successivamente a tale data possono incidere sulla attualità delle informazioni contenute nel presente documento e, come conseguenza, i destinatari del presente documento sono informati che le informazioni ivi contenute potrebbero non essere aggiornate o complete dopo la data indicata sulla pagina iniziale. Finint Investments SGR non si è impegnata né si impegnerà ad aggiornare le informazioni contenute in questo documento o ad informare i destinatari dello stesso di fatti ed eventi conosciuti che possono essere sopravvenuti dopo la summenzionata data. Né Finint Investments SGR né i suoi amministratori e dipendenti forniscono alcuna espressa o implicita garanzia di veridicità, accuratezza e completezza dei dati e informazioni contenuti nel presente documento e, di conseguenza, non ossono essere considerati responsabili per perdite, danni, costi, spese derivanti dall'uso di dati e informazioni contenuti nel presente documento. Il presente documento non prevede che siano forniti servizi di consulenza in relazione agli strumenti finanziari citati né costituisce un parere professionale su aspetti finanziari, legali o fiscali, né le previsioni ivi contenute sono volte a costituire un'attestazione che l'investimento negli strumenti finanziari citati nel documento potrebbero essere profittevoli o appropriate. Il documento non può costituire una base informativa e valutativa finalizzata in qualunque modo alla sollecitazione del mercato. In particolare il presente documento non costituisce: (I) un'offerta al pubblico di strumenti finanziari ai sensi degli art. 94 e successivi del Decreto Legislativo 24 02 1998 n°58 (il "Testo Unico della Finanza" e dei relativi regolamenti di attuazione. Questo documento non è stata sottoposto all'approvazione della CONSOB né qualunque altra autorità regolatrice competente EU/non EU ha valutato l'esattezza o l'adeguatezza delle informazioni in esso contenute; (II) un'offerta né una sollecitazione di investimento nelle giurisdizioni dei paesi in cui tale offerta, sollecitazione o distribuzione è illegale o dove la persona che proponga l'offerta o la sollecitazione non sia autorizzata a farlo, o laddove le stesse vengano proposte a parti alle quali non sia permesso essere destinatarie di tali offerte o sollecitazioni; (III) un'offerta di collocamento fuori sede. La distribuzione di questo documento e le informazioni riguardanti gli strumenti finanziari oggetto dello stesso potrebbero essere soggette a restrizioni in talune giurisdizioni e conseguentemente sarà un onere dei destinatari dello stesso rispettare tutti gli obblighi legali applicabili. Il presente documento è strettamente riservato e non può essere riprodotto o ceduto a terzi senza il consenso scritto di Finint Investments SGR; le informazioni in esso contenute dovranno essere mantenute riservate e non divulgate a terzi. Gli obblighi di riservatezza non si applicheranno alle informazioni che siano diventate di pubblico dominio senza violazione di obblighi di legge. Tali obblighi di riservatezza s'intendono tacitamente accettati con il ricevimento del presente documento e comportano una responsabilità personale di rispetto degli stessi. I rendimenti passati non sono indicativi delle performance future