



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 Maggio 2025

Maggio 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 mag 2025	€ 142.48
RENDIMENTO MENSILE	I mag 2025	0.48%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		0.74%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	18.46%
CAPITALE IN GESTIONE	I mag 2025	€31.638.112

ANDAMENTO DEL FONDO



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

COMMENTO DEL MESE

In un mercato azionario britannico ed europeo più forte, la performance è stata trainata dalle posizioni long: più che individuare titoli vincenti con notizie positive, è stato fondamentale evitare i titoli con performance deludenti all'interno del portafoglio. Con il tanto atteso taglio dei tassi di 25 punti base da parte della BoE, i titoli domestici e sensibili ai tassi di interesse sono rimasti in auge – di conseguenza, le nostre partecipazioni in Howdens, Grafton, Ryanair e Jet2 hanno avuto buoni risultati, così come Tesco, quest'ultima favorita dal venir meno dei timori su una guerra dei prezzi nel settore della grande distribuzione alimentare nel Regno Unito. Anche il comparto finanziario ha performato bene, guidato da NatWest, mentre la prospettiva concreta di un'offerta formale per il broker valutario Alpha International ha fornito ulteriore supporto. Le piattaforme di gestione patrimoniale hanno generalmente beneficiato di un buon andamento da inizio anno; St. James's Place ha contribuito positivamente. Elementis, azienda specializzata in chimica, ha annunciato di aver ceduto la sua ultima attività non core e che inizierà un programma di buyback con i proventi, notizia accolta positivamente dal mercato. Lottomatica, leader del settore giochi in Italia, ha registrato un'ulteriore cessione di azioni da parte di Apollo, anch'essa ben accolta dagli investitori. M&S è stato un titolo con performance negativa questo mese, nonostante risultati solidi: il noto attacco informatico sta richiedendo più tempo e risorse per essere risolto rispetto alle aspettative iniziali.

Nonostante il rally di St. James's Place ci abbia favorito, anche AJ Bell ha registrato buoni risultati, facendo salire il titolo, sebbene le previsioni siano state riviste con cautela a causa di maggiori investimenti in tecnologia. Le nostre posizioni short bilancianti su titoli consumer e sensibili ai tassi, come Sainsbury's e i gruppi alberghieri Whitbread e IHG, hanno avuto un impatto moderatamente negativo, così come le posizioni corte sugli indici. Non abbiamo registrato grandi successi tra gli short questo mese, ma abbiamo ottenuto contributi utili da Ocado, L'Oréal e Diageo.

Alla luce della buona performance durante la significativa correzione di mercato all'inizio di aprile, siamo soddisfatti che il fondo abbia partecipato, seppur modestamente, al successivo rally. Siamo consapevoli che le prospettive aziendali restano piuttosto incerte e che le società dovranno lavorare duramente per soddisfare le aspettative sugli utili in un contesto macroeconomico fragile e con tensioni nel commercio globale. Nel breve termine, il Regno Unito e l'Europa sembrano rappresentare un'alternativa interessante agli asset denominati in dollari USA, con il Regno Unito in particolare che offre valutazioni più interessanti rispetto ad altri mercati sviluppati. Il recupero iniziato ad aprile è ora consistente e il vecchio adagio "sell in May and go away" potrebbe rivelarsi ancora attuale. Questo contesto dovrebbe continuare a generare molte opportunità di investimento, sia long che short, durante l'estate.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.18%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4.47%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3.12%
Sharpe ratio (0.00%)	0.93
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%	0.13%	-1.53%	1.05%	0.48%								0.74%
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	18.46%	3.42%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	4.01%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-3.43%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	3.00%	Mid	11.20%	Large	-0.70%
-------	-------	-----	--------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Italia	1.30%	0.00%	1.30%	1.30%
Francia	1.20%	-3.20%	4.40%	-2.00%
Altro	6.40%	-8.40%	14.80%	-2.00%
Irlanda	0.00%	-1.00%	1.00%	-1.00%
Olanda	1.20%	0.00%	1.20%	1.20%
Norvegia e Svezia	0.00%	-5.70%	5.70%	-5.70%
Svizzera	1.00%	-3.20%	4.30%	-2.20%
Regno Unito	57.50%	-45.20%	102.70%	12.40%
Totale	68.7%	-66.8%	135.6%	1.9%

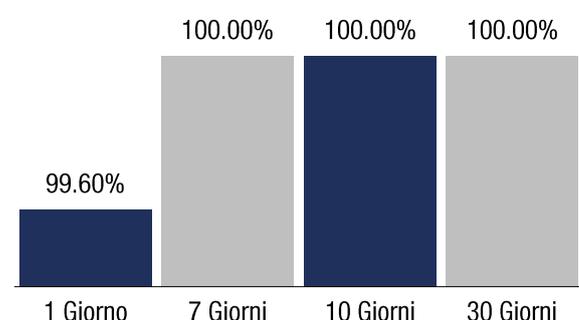
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2025	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	144.14%	142.20%	133.06%	67.87%	68.74%							
Long	74.16%	70.57%	65.89%	-66.62%	-66.82%							
Short	-69.97%	-71.62%	-67.17%	134.49%	135.56%							
Net	4.19%	-1.05%	-1.28%	1.25%	1.92%							

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2.17%	-7.10%	9.27%	-4.93%
Spesa discrezionale	8.39%	-12.56%	20.95%	-4.17%
Beni Durevoli	7.41%	-7.71%	15.12%	-0.30%
Energia	1.55%	-4.38%	5.93%	-2.83%
Finanziari	14.07%	-5.75%	19.82%	8.31%
Salute	4.67%	-0.50%	5.17%	4.17%
Industria	14.57%	-15.25%	29.83%	-0.68%
Tecnologia	5.48%	-1.20%	6.68%	4.28%
Materiali	8.57%	-1.03%	9.61%	7.54%
Real Estate	1.24%	0.00%	1.24%	1.24%
Utilities	0.62%	0.00%	0.62%	0.62%
Index	0.00%	-11.34%	11.34%	-11.34%
TOTALE	68.74%	-66.82%	135.56%	1.92%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	Beta vs ASX	Value/Quality	Cyclical/Defensive	Domestic	Momentum
Net	7.60%	-1.20%	2.30%	7.90%	12.00%

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)

Maggio 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	130.29	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	148.64	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	114.65	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	135.55	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	142.48	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	128.89	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