



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 Marzo 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	l 31 mar 2025	€ 140.33
RENDIMENTO MENSILE	l mar 2025	-1.53%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0.78%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	16.67%
CAPITALE IN GESTIONE	l mar 2025	€ 33.313.317

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

COMMENTO DEL MESE

Marzo è stato un mese volatile per i mercati finanziari, con dati economici statunitensi più deboli e preoccupazioni riguardo alla guerra dei dazi avviata da Trump che hanno provocato cali nei principali indici statunitensi. Altrove, un annuncio a sorpresa da parte del nuovo governo tedesco riguardante un piano di stimolo fiscale da 500 miliardi di euro ha alimentato un ulteriore rally nelle azioni europee. C'è ancora molto da capire sulla velocità e sull'entità di questo piano, ma riteniamo che si tratti di un evento significativo, data la recente debolezza dell'economia europea. Gli indici britannici sono stati più stabili, registrando solo modesti cali nel mese. La performance negativa del fondo nel mese è stata causata principalmente dal portafoglio long e in particolare dalle nostre posizioni lunghe di maggiore dimensione, soprattutto quelle con un'esposizione significativa agli Stati Uniti. Il calo dei titoli tecnologici statunitensi a febbraio ha innescato un'ulteriore debolezza nei settori più popolari del mercato, debolezza che si è estesa anche all'Europa e al Regno Unito. Il tasso di successo delle operazioni è stato neutrale, ma il rapporto guadagni/perdite ha mostrato che in media abbiamo perso più sulle operazioni in perdita di quanto abbiamo guadagnato su quelle vincenti. Attribuiamo questo risultato principalmente alla dimensione delle posizioni, che abbiamo successivamente corretto. I principali detrattori della performance del fondo sono stati: Le posizioni lunghe in CRH, Smurfit Westrock e Flutter, che hanno tutte sofferto a causa dell'indebolimento dell'entusiasmo sulle prospettive economiche statunitensi. Le posizioni in Tesco e Marks & Spencer hanno anch'esse pesato negativamente sulla performance del mese. Il settore alimentare britannico ha registrato vendite dopo i risultati annuali di Asda, in cui il nuovo presidente ha annunciato un significativo nuovo investimento nei prezzi e nella qualità dei negozi, alimentando i timori di una guerra dei prezzi tra supermercati nel Regno Unito e conseguente impatto negativo sui profitti. Il fondo ha perso circa 40 punti base (bps) in queste due posizioni. Sebbene stiamo monitorando attentamente la situazione, riteniamo che la reazione del mercato sia stata eccessiva. Asda ha una limitata flessibilità finanziaria per continuare con tali investimenti, mentre Tesco e M&S sono ben posizionati in termini di valore e qualità e continueranno, secondo noi, a guadagnare quote di mercato. I principali contributori alla performance del fondo sono stati: Le posizioni short su titoli ciclici statunitensi, come una società di noleggio di attrezzature e un gruppo alberghiero. Questi titoli hanno subito un ridimensionamento a causa delle preoccupazioni sulle prospettive economiche USA.

Una posizione short su una società di recensioni online ha anch'essa contribuito positivamente alla performance del mese. Sebbene i risultati recenti fossero soddisfacenti, le nostre

ANDAMENTO DEL FONDO



preoccupazioni sulle pratiche contabili della società, che sembravano guidare i miglioramenti della redditività, sono tornate in primo piano, e il titolo ha perso circa il 25% nel mese.

Attività di portafoglio: Abbiamo ridotto le nostre posizioni long in titoli ciclici statunitensi, riconoscendo che le prospettive economiche si sono indebolite, e abbiamo aumentato le posizioni short nello stesso settore. Abbiamo inoltre avviato una nuova posizione short in una società di intermediazione navale, che secondo noi sta ancora sovraperformando grazie al boom del periodo Covid. Abbiamo anche avviato una nuova posizione in una società di imbottigliamento di bevande analcoliche, dove prevediamo una crescita più lenta rispetto alle stime di consenso, nonostante una valutazione superiore rispetto a concorrenti di qualità superiore nel settore dei beni di consumo. La volatilità di mercato resta elevata, ma il fondo mantiene una disciplina nella neutralità di mercato e di fattori di rischio. Sebbene alcune delle incertezze legate alle prospettive economiche e alla guerra commerciale globale possano persistere, ciò offre anche buone opportunità per un'attenta selezione dei titoli, sia long che short.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2.98%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4.76%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3.20%
Sharpe ratio (0.00%)	0.87
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%										-0.78%
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	16.67%	3.46%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-3.89%	RENDIMENTO PARTE CORTA	2.35%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	-1.50%	Mid	9.20%	Large	6.00%
-------	--------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Regno Unito	54.30%	-51.90%	106.20%	2.30%
Francia	1.20%	0.00%	1.20%	1.20%
Germania	0.00%	-1.30%	1.30%	-1.30%
Irlanda	0.00%	-0.70%	0.70%	-0.70%
Olanda	1.60%	-0.70%	2.40%	0.90%
Norvegia e Svezia	0.00%	-5.70%	5.70%	-5.70%
Svizzera	0.00%	-3.80%	3.80%	-3.80%
Other	5.30%	0.00%	5.30%	5.30%
USA	3.50%	-3.10%	6.50%	0.40%

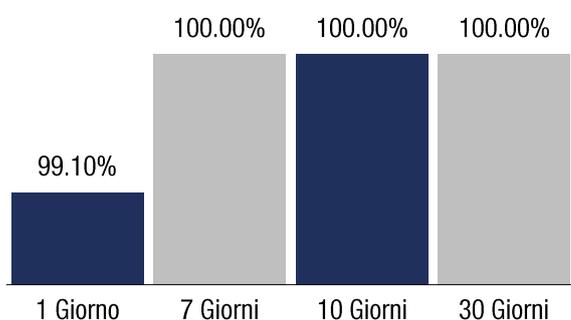
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

2025	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Gross	144.14%	142.20%	133.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Long	74.16%	70.57%	65.89%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Short	-69.97%	-71.62%	-67.17%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Net	4.19%	-1.05%	-1.28%	0.00%	0.00%	0.00%	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	2.48%	-5.83%	8.31%	-3.34%
Spesa discrezionale	5.58%	-14.31%	19.89%	-8.73%
Beni Durevoli	7.52%	-3.46%	10.98%	4.06%
Energia	2.30%	-3.08%	5.39%	-0.78%
Finanziari	14.65%	-5.47%	20.11%	9.18%
Salute	3.44%	-1.49%	4.94%	1.95%
Industria	12.50%	-16.29%	28.79%	-3.79%
Tecnologia	4.68%	0.00%	4.68%	4.68%
Materiali	8.80%	-2.31%	11.11%	6.48%
Real Estate	1.64%	0.00%	1.64%	1.64%
Utilities	2.30%	0.00%	2.30%	2.30%
Index	0.00%	-14.92%	14.92%	-14.92%
TOTALE	65.89%	-67.17%	133.06%	-1.28%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	Beta vs ASX	Value/Quality	Cyclical/Defensive	Domestic	Momentum
Net	5.70%	-1.80%	-3.80%	5.40%	7.10%

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)

Marzo 2025

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	107.32	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	102.92	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	107.36	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	112.32	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128.42	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	146.10	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	112.92	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	133.59	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND	31/01/2020	IE00B83N7116	140.33	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	126.68	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