



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 Novembre 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 30 nov 2024	€ 140,39
RENDIMENTO MENSILE	I nov 2024	1,09%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		5,91%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	16,72%
CAPITALE IN GESTIONE	I nov 2024	€ 33.227.112,08

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

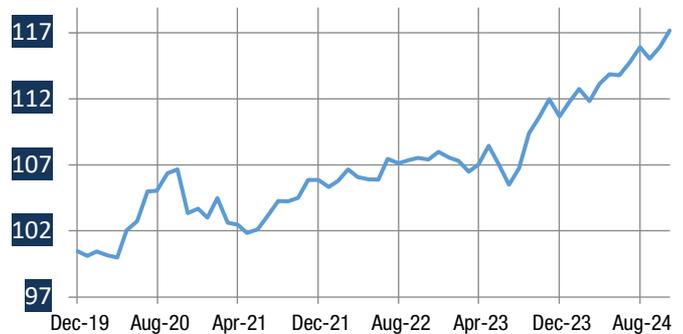
COMMENTO DEL MESE

Sembra passato molto tempo dalle elezioni negli Stati Uniti, ma le implicazioni della vittoria di Trump sono state il tema principale per i mercati questo mese. Il dollaro si è rafforzato rispetto alla maggior parte delle valute, i rendimenti statunitensi sono aumentati riflettendo la visione che la crescita e l'inflazione negli Stati Uniti potrebbero accelerare, e alcuni titoli e settori hanno già scontato la possibilità di dazi e deregolamentazione nelle loro prospettive. Dato che il mercato ha già prezzato in parte l'effetto Trump, sarà fondamentale capire fino a che punto questo si stia effettivamente concretizzando nell'economia reale da ora in avanti.

Nonostante il fondo abbia ottenuto buoni risultati nel mese, specialmente nei giorni intorno alle elezioni, ciò non è stato tanto dovuto a una grande esposizione all'esito elettorale quanto a una serie di buoni risultati in singoli titoli. Il tasso di successo del fondo nel mese è stato leggermente inferiore al 50%, ma il forte rapporto vincite/perdite di circa 1,4 dimostra che abbiamo avuto alcuni vincitori significativi su entrambi i lati del portafoglio. Il maggior contributo alla performance è stato dato dalla nostra posizione lunga in Flutter, il gruppo globale del gioco d'azzardo, che ha aggiunto 40 punti base nel mese. Le azioni sono salite grazie a solidi risultati del terzo trimestre che hanno dimostrato una crescita eccellente su diversi mercati geografici e KPI continuativamente forti. Inoltre, hanno beneficiato di un dollaro più forte e della percezione che né Trump né il budget del Regno Unito avrebbero imposto ulteriori oneri regolamentari o fiscali al gruppo. Nonostante le azioni siano cresciute circa del 58% quest'anno, ciò è stato guidato da una solida esecuzione operativa, e abbiamo ridotto la nostra posizione. Il secondo maggior contributo nel mese è stato una posizione corta in un rivenditore britannico di articoli per il fai da te. Il gruppo ha avvertito degli impatti dell'aumento dei costi del lavoro che penalizzeranno i profitti sia nel 2025 che nel 2026, il che, unito a mercati finali ancora deboli, ha portato a significativi tagli delle previsioni sugli utili. Le azioni sono scese del 15% nel mese e, essendo la nostra più grande posizione corta singola, hanno aggiunto 37 punti base alla performance.

Il fondo ha registrato anche forti contributi da una nuova posizione, Sage Group, che è salita del 20% nel mese grazie a una prospettiva di crescita

ANDAMENTO DEL FONDO



rassicurante. Posizioni lunghe in Smurfit WestRock e Barclays e una posizione corta in un costruttore di case hanno inoltre contribuito positivamente alla performance del fondo.

Il principale detrattore del mese è stata la nostra posizione lunga in Bellway, che è calata dopo il budget del Regno Unito. Inizialmente, il budget è stato accolto con un certo sollievo, ma i mercati hanno rapidamente prezzato aspettative di inflazione e tassi di interesse più alti, causando un calo del settore. Il sentiment è stato ulteriormente danneggiato da importanti avvertimenti sugli utili del gruppo Vistry. I tassi swap hanno effettivamente recuperato la maggior parte del movimento post-budget e, dato che BWY è tornata a essere scambiata a sconto sul valore contabile tangibile, abbiamo aumentato la posizione e aggiunto una nuova posizione in un altro costruttore di case, Barratt Redrow. Il sentiment sull'edilizia continua a migliorare con una buona domanda di mutui e, dato il significativo sotto-approvvvigionamento di lungo periodo e il miglioramento delle prospettive di pianificazione, vediamo il settore rappresentare una opportunità interessante e abbiamo aumentato la nostra esposizione.

In termini di attività di portafoglio, abbiamo chiuso le nostre posizioni in EasyJet e Ryanair, aumentando la nostra posizione in Jet2 dopo che la società ha riportato solidi risultati e una crescente disponibilità di cassa, e abbiamo introdotto una nuova posizione lunga in IAG, proprietaria di British Airways. Abbiamo inoltre aumentato la nostra posizione lunga in Spirax Group, ritenendo che i mercati finali abbiano toccato il fondo e che il consenso sia troppo pessimista sul ritmo di ripresa della divisione Watson-Marlow.

Un effetto della vittoria di Trump è stato quello di riaccendere l'appetito per il rischio, non molto visibile nei nostri mercati domestici ma chiaramente evidente nelle criptovalute e in alcuni titoli "meme". Questo ha avuto l'effetto di spingere il fattore "momentum" e stiamo monitorando attentamente la nostra esposizione sia sul lato "long" che su quello "short", specialmente in questo periodo dell'anno in cui prese di profitto e aggiustamenti di portafoglio per la fine dell'anno possono distorcere i mercati.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.19%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4.67%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND
Sharpe ratio (0.00%)	0.92
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.

Novembre 2024

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%	1.03%	-0.76%	0.77%	1.09%		5.91%
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	16.72%	3.47%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	3.01%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1.62%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE NETTA PER CAPITALIZZAZIONE (excl. Index)

Small	0.60%	Mid	11.40%	Large	6.10%
-------	-------	-----	--------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0.00%	-1.20%	1.20%	-1.20%
Francia	0.00%	-1.60%	1.60%	-1.60%
Germania	1.00%	-0.80%	1.90%	0.20%
Irlanda	5.00%	-1.60%	6.60%	3.40%
Olanda	1.50%	0.00%	1.50%	1.50%
Norvegia e Svezia	0.00%	-5.50%	5.50%	-5.50%
Svizzera	1.50%	-4.50%	6.00%	-3.00%
Regno Unito	59.30%	-54.70%	114.00%	4.60%
USA & Other	4.1%	-0.5%	4.6%	3.5%
Total	72.3%	-70.5%	142.8%	1.9%

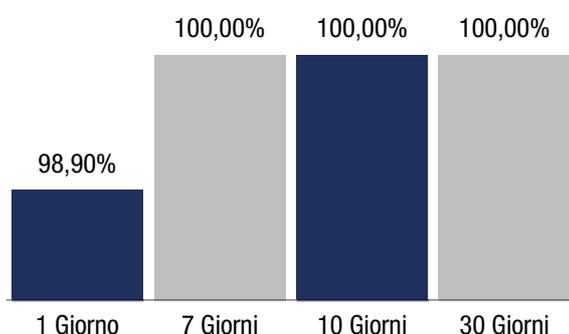
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%	141.27%	142.17%	138.08%	142.82%	
Long	73.85%	69.44%	66.29%	71.45%	70.67%	74.01%	67.14%	72.10%	73.00%	70.22%	72.35%	
Short	-77.16%	-72.10%	-67.82%	-70.98%	-71.96%	-72.05%	-66.37%	-69.17%	-69.17%	-67.86%	-70.47%	
Net	-3.31%	-2.66%	-1.53%	0.47%	-1.29%	1.97%	0.77%	2.92%	3.83%	2.35%	1.88%	

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3.70%	-2.64%	6.33%	1.06%
Spesa discrezionale	9.89%	-9.26%	19.16%	0.63%
Beni Durevoli	5.56%	-6.81%	12.38%	-1.25%
Energia	0.00%	-2.01%	2.01%	-2.01%
Finanziari	16.44%	-5.29%	21.73%	11.15%
Salute	3.29%	0.00%	3.29%	3.29%
Industria	16.33%	-16.98%	33.31%	-0.65%
Tecnologia	4.01%	-5.55%	9.56%	-1.54%
Materiali	9.37%	-4.62%	13.99%	4.75%
Real Estate	1.51%	-1.01%	2.53%	0.50%
Utilities	2.24%	0.00%	2.24%	2.24%
Index	0.00%	-16.29%	16.29%	-16.29%
TOTALE	72.35%	-70.47%	142.82%	1.88%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	VALUE	CYCLICAL	DOMESTIC	MOMENTUM	ASX
Net	-2.0%	-3.4%	11.0%	8.30%	9.4%

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)

Novembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	108.79	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	103.93	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	107.54	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	110.29	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	128.89	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	145.87	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	133.83	HIPCHFR ID
HI UK SELECT FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	112.96	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	133.83	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	140.39	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	127.17	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