



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 Novembre 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	28 nov 2025	€ 136,36
RENDIMENTO MENSILE	nov 2025	-1,35%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-3,58%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	gen 2020	13,37%
CAPITALE IN GESTIONE	nov 2025	€ 25.573.948

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

COMMENTO DEL MESE

Posizioni Long

Abbiamo risentito di tre posizioni che hanno riportato notizie significativamente peggiori del previsto. Nel caso dell'assicuratore Beazley e della piattaforma di vendita di auto usate Autotrader, ad avere un impatto negativo sulle azioni è stato lo shock legato a ulteriori investimenti iniziali. Hikma era stata considerata una storia di crescita difensiva nel settore farmaceutico, ma i risultati recenti hanno smentito questa tesi almeno nel breve termine, con una revisione della guidance a seguito della debolezza nel segmento degli iniettabili. Un importante aumento di capitale per finanziare ulteriori investimenti nella rete e nelle infrastrutture da parte della utility SSE è stato accolto favorevolmente, e in quell'occasione abbiamo incrementato la nostra posizione. Il distributore specializzato di materiali promozionali, 4imprint, ha pubblicato un aggiornamento e un outlook decisamente migliori delle attese, con una reazione positiva del titolo.

Posizioni Short

La chiusura di diversi centri di consegna da parte del suo principale cliente statunitense Kroger è stata un fattore molto negativo per Ocado, dove la nostra posizione short di lungo periodo continua a performare bene. Dopo essere stata leggermente dolorosa nella prima parte dell'anno, First Group si è rivelata una buona idea short negli ultimi mesi, in quanto

ANDAMENTO DEL FONDO



l'azienda ha avvertito riguardo a costi più elevati e minori volumi di passeggeri all'interno della sua rete.

Il produttore di argento Fresnillo ha avuto un buon mese, in linea con l'andamento dei metalli. ITV ha annunciato di essere in trattativa per vendere il business core della TV e dello streaming a Sky, il che la trasformerebbe in una pure-play di produzione; le azioni hanno reagito positivamente alla notizia, anche se nulla di concreto è stato ancora definito.

Conclusione e Outlook

La dichiarazione autunnale del cancelliere ha generato una notevole incertezza inframensile. Sebbene nessun aumento fiscale sia mai popolare, il mercato avrebbe preferito una soluzione più semplice e rapida sull'imposta sul reddito rispetto al pacchetto frammentato e differito di misure più piccole su cui il governo si è infine orientato. La reazione di breve periodo è stata marginalmente positiva, poiché alcuni degli aumenti fiscali potenzialmente più dannosi sono stati evitati per ora; nel complesso, tuttavia, questo non è stato un budget in grado di restituire improvvisamente fiducia di medio periodo al mercato britannico o agli investitori domestici. È stato incoraggiante vedere la generazione di alpha sul nostro book short, ma la selezione titoli più debole nel book long è stata il principale vento contrario, oltre al contesto di mercato volatile. Continuiamo a lavorare con impegno affinché questo anno altalenante possa chiudersi con una nota positiva.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

FONDO	
Rendimento annualizzato	2,14%
Rendimento ultimi 12 Mesi	-2,87%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,96%
Sharpe ratio (0,00%)	0,63
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%	-0,99%	-1,45%	-1,03%	0,67%	-0,22%	-1,35%		-3,58%
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	13,37%	3,49%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,47%	RENDIMENTO PARTE CORTA	0,39%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	-1,40%	Mid	6,70%	Large	13,10%
-------	--------	-----	-------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Italia	1,30%	-1,00%	2,20%	0,30%
Francia	2,20%	-2,80%	5,00%	-0,60%
Altro	5,70%	-4,50%	10,10%	1,20%
Irlanda	4,60%	0,00%	4,60%	4,60%
Germania	1,50%	-3,00%	4,50%	-1,50%
Norvegia e Svezia	0,00%	-7,60%	7,60%	-7,60%
Svizzera	1,10%	-1,20%	2,30%	0,00%
Regno Unito	62,30%	-53,90%	116,30%	8,40%
Totale	78,70%	-73,90%	152,60%	4,80%

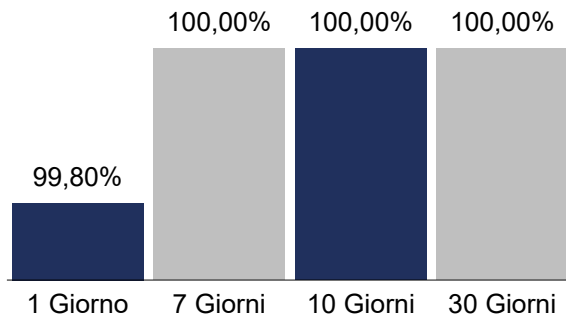
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

	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%	109,66%	139,41%	142,56%	149,81%	152,63%	0,00%
Long		74,16%	70,57%	65,89%	67,87%	68,74%	70,71%	52,44%	70,40%	72,33%	76,91%	78,69%	0,00%
Short		-69,97%	-71,62%	-67,17%	-66,62%	-66,82%	-69,67%	-57,22%	-69,01%	-70,23%	-72,91%	-73,94%	0,00%
Net		4,19%	-1,05%	-1,28%	1,25%	1,92%	1,03%	-4,78%	1,39%	2,10%	4,00%	4,75%	0,00%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	4,49%	-4,54%	9,03%	-0,06%
Spesa discrezionale	8,46%	-12,89%	21,35%	-4,43%
Beni Durevoli	6,36%	-4,13%	10,49%	2,24%
Energia	0,00%	-5,06%	5,06%	-5,06%
Finanziari	14,73%	-2,63%	17,36%	12,10%
Salute	5,30%	-1,11%	6,41%	4,18%
Industria	21,10%	-24,52%	45,62%	-3,42%
Tecnologia	5,51%	-3,10%	8,61%	2,42%
Materiali	10,45%	-1,23%	11,68%	9,22%
Real Estate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	2,30%	-1,13%	3,43%	1,17%
Index	0,00%	-13,60%	13,60%	-13,60%
TOTALE	78,69%	-73,94%	152,63%	4,75%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



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)

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED

	Beta vs ASX	Value/ Quality	Cyclical/ Defensive	Domestic	Momentum
Net	4,00%	-4,20%	3,40%	0,80%	6,80%

Tempistica per la liquidazione del portafoglio, calcolata sul 20% degli scambi medi giornalieri degli ultimi 30 giorni

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)

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	124,09	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	143,19	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	109,72	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	129,41	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	136,36	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	122,43	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 osso 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