



## 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 Ottobre 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	l 31 ott 2024	€ 138,88
RENDIMENTO MENSILE	l ott 2024	0,77%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		4,77%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l gen 2020	15,46%
CAPITALE IN GESTIONE	l ott 2024	€ 32.888.943,00

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

## COMMENTO DEL MESE

**Commento sul Mercato e sul Portafoglio:** I mercati hanno trascorso il mese di Ottobre preoccupati dall'esito del budget britannico e dalle elezioni presidenziali statunitensi. Il budget UK ha fornito poche sorprese, ma il rapporto dell'OBR (che ha messo in evidenza il nuovo indebitamento aggregato richiesto e il probabile impatto inflazionistico) ha fatto salire le aspettative sui tassi di interesse nel Regno Unito dopo l'evento. Infatti, le aziende hanno evidenziato la probabilità di un aumento dei prezzi a fronte di un incremento del costo del lavoro, e questa dinamica sarà fondamentale per valutare le varie aree dell'economia britannica nel 2025.

L'indice FTSE All-Share è sceso dello 0.64% nel mese, guidato dall'indice FTSE 250, in funzione dell'indebolimento della sterlina britannica, in quanto il mercato ha valutato un dollaro più forte in vista di una probabile vittoria di Trump. In un mercato dominato da eventi macro, è stato positivo che il rendimento del fondo sia stato caratterizzato dai singoli titoli. Non sorprende che, con il mercato a ribasso, i contributi provengano in gran parte dal portafoglio short. Il tasso di successo del mese è stato di circa il 53% e dunque il rapporto win/loss è stato positivo.

Il mese ha visto anche il ritorno del corporate reporting; nel nostro caso, tali risultati sono stati catalizzanti nella generazione di alpha, in particolare nelle parti del portafoglio colpite dallo short-squeeze a Settembre.

Il principale contributo alla performance del fondo è derivato da uno short su un rivenditore IT tedesco. Stiamo scegliendo accuratamente alcune aree dei mercati azionari europei che si adattano alla nostra "coverage" del Regno Unito e Bechtle ne è stato un buon esempio.

Data la debolezza in atto nell'economia tedesca, abbiamo ritenuto che questo titolo avrebbe mostrato vulnerabilità alle revisioni di utili, considerando che i suoi clienti (piccole e medie imprese) hanno ridotto la spesa IT. Questa tesi si è concretizzata nel corso del mese quando la società ha tagliato le previsioni sugli utili 2024, facendo scendere il prezzo delle azioni del 22%. Il fondo ha inoltre beneficiato dei profit warnings di L'Oreal e di Abrdn. Il principale contributo alla performance del portafoglio lungo è

## ANDAMENTO DEL FONDO



stato dato da Trainline. La società ha emesso il secondo profit upgrade nell'arco di mesi, confermando questa volta non solo l'andamento positivo dei ricavi ma anche il miglioramento dei margini. Abbiamo visto un forte potenziale per la crescita degli utili, ma abbiamo ridotto la posizione dopo l'evento. Abbiamo inoltre registrato rendimenti positivi nei nostri long (St James' Place e NatWest Group).

Il principale detrattore del fondo è stata una posizione lunga in Smith & Nephew. La posizione è nel fondo da circa un anno e la nostra tesi d'investimento si basava sulla convinzione che il management potesse essere in grado di rispettare le guidance riferite al mercato su fatturato e crescita. Mentre il reporting intermedio aveva sostenuto quest'opinione, le dichiarazioni fatte in Q3 si sono rivelate deludenti, anche sulla scia della domanda cinese che ha provocato un forte calo del prezzo delle azioni. Sebbene la reazione sia stata sproporzionata rispetto alla variazione delle aspettative sugli utili, il mercato ha esaurito la fiducia nel corso degli anni. Abbiamo ridotto la posizione, trovando maggiore convinzione in altre posizioni, nuove o esistenti. I restanti detrattori si collocano perlopiù in settori ciclici del mercato; i mercati industriali si sono indeboliti nella seconda metà dell'anno e, sebbene la maggior parte delle nostre posizioni abbiano confermato le loro guidance, i prezzi si sono compressi per riflettere un quadro di crescita più debole.

In termini di attività di portafoglio, la principale nuova posizione del fondo è un long in Hikma Pharmaceuticals. Il gruppo è un leader mondiale nella produzione di farmaci generici iniettabili. Il gruppo vanta un eccellente storico di crescita a lungo termine con margini operativi importanti. Sebbene i farmaci generici presentino caratteristiche deflazionistiche a causa dell'ingresso di nuovi operatori, il gruppo ha già sviluppato nuovi farmaci, il che compensa notevolmente il trend di aumento di nuovi competitor.

Il contesto economico dinamico continua a presentare numerose opportunità su entrambi i book.

Ringraziamo gli investitori per il loro sostegno.

## PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3,02%
Rendimento ultimi 12 Mesi	4,83%
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
2024	0,99%	0,88%	-0,81%	1,16%	0,65%	-0,06%	0,84%	1,03%	-0,76%	0,77%			4,77%
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. 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	15,46%	3,48%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

## ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-1,50%	RENDIMENTO PARTE CORTA	2,99%
------------------------	--------	------------------------	-------

## ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	1,30%	Mid	13,01%	Large	2,65%
-------	-------	-----	--------	-------	-------

## ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0,00%	-1,34%	1,34%	-1,34%
Francia	0,00%	-1,74%	1,74%	-1,74%
Germania	0,00%	-0,98%	0,98%	-0,98%
Hong Kong	1,28%	0,00%	1,28%	1,28%
Irlanda	9,62%	-0,18%	9,80%	9,44%
Giordania	1,40%	0,00%	1,40%	1,40%
Olanda	1,58%	0,00%	1,58%	1,58%
Norvegia	0,00%	-1,55%	1,55%	-1,55%
Svezia	0,00%	-2,56%	2,56%	-2,56%
Svizzera	1,98%	-5,24%	7,22%	-3,25%
Regno Unito	52,78%	-53,97%	106,75%	-1,20%
USA	1,58%	-0,31%	1,89%	1,27%
<b>TOTALE</b>	<b>70,22%</b>	<b>-67,86%</b>	<b>138,08%</b>	<b>2,35%</b>

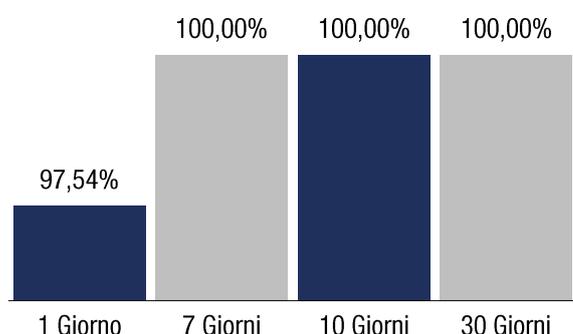
## EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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%		
Long	73,85%	69,44%	66,29%	71,45%	70,67%	74,01%	67,14%	72,10%	73,00%	70,22%		
Short	-77,16%	-72,10%	-67,82%	-70,98%	-71,96%	-72,05%	-66,37%	-69,17%	-69,17%	-67,86%		
Net	-3,31%	-2,66%	-1,53%	0,47%	-1,29%	1,97%	0,77%	2,92%	3,83%	2,35%		

## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,47%	-3,15%	5,62%	-0,67%
Spesa discrezionale	12,03%	-8,66%	20,70%	3,37%
Beni Durevoli	5,69%	-7,07%	12,76%	-1,38%
Energia	0,00%	-2,94%	2,94%	-2,94%
Finanziari	15,29%	-4,64%	19,93%	10,66%
Salute	3,47%	0,00%	3,47%	3,47%
Industria	14,96%	-12,97%	27,94%	1,99%
Tecnologia	1,62%	-8,09%	9,72%	-6,47%
Materiali	10,21%	-4,29%	14,49%	5,92%
Real Estate	1,58%	-1,44%	3,02%	0,13%
Utilities	2,89%	0,00%	2,89%	2,89%
Index	0,00%	-14,61%	14,61%	-14,61%
<b>TOTALE</b>	<b>70,22%</b>	<b>-67,86%</b>	<b>138,08%</b>	<b>2,35%</b>

## LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



## ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	BETA VS ASX	VALUE/QUALITY	CYCLICAL/DEFENSIVE	DOMESTIC	MOMENTUM
Net	11,97%	3,73%	3,30%	14,18%	14,15%

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)	Investimento aggiuntivo	10.000 (R); 1.000 (D - DM2); 50.000 (I2)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)	Riscatto	Giornaliero (con 1 giorno di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (R); 1,70% (D); 1,50% (I2); 1% (DM2)	Commissioni di performance	20% (con HWM)

Ottobre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	107,08	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	103,03	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	106,42	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	108,68	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	127,28	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	144,31	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,90	HIPCHFR ID
HI UK SELECT FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	111,74	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	132,42	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	138,88	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	125,56	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](http://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