



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 Settembre 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 set 2024	€ 137,82
RENDIMENTO MENSILE	I set 2024	-0,76%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,97%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	14,58%
CAPITALE IN GESTIONE	I set 2024	€ 32.772.314,00

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

Commento sul Mercato e sul Portafoglio: Se il mese di agosto è stato caratterizzato dalle conseguenze del unwinding del carry trade in Giappone, settembre è stato caratterizzato dalla Cina e dal suo intervento politico a sorpresa per stimolare un'economia debole e stabilizzare la fiducia dei consumatori. Le misure politiche hanno portato a un aumento senza precedenti del 30% dell'indice Hang Seng e gli investitori si sono affrettati a ribilanciare il loro sottopeso in Cina e a rivalutare i portafogli alla luce di ciò che la politica potrebbe significare per l'economia cinese. Sebbene il fondo abbia un'esposizione diretta alla Cina insignificante, gli eventi hanno determinato una significativa rotazione dei mercati azionari. Più vicino a noi, lo scenario britannico è quasi interamente dominato dalla finanziaria laburista di fine ottobre, con proposte fiscali molto contrastanti e vaghe che hanno generato una notevole incertezza a livello di indici e di società; a dimostrazione di ciò, l'indice FTSE 250 ha sottoperformato l'indice FTSE 100 dell'1,5% nel corso del mese.

Lo scenario macro è stato poco incoraggiante per il fondo. La rotazione guidata dalla Cina ha provocato una significativa compressione delle posizioni corte e l'esaurimento del momentum sui mercati azionari, come dimostra il calo del 5,5% dell'indice 12m Momentum da noi monitorato, in pochi giorni. In questo contesto, il tasso di successo del fondo è stato basso, pari al 44% circa, e anche il win loss ratio è stato inferiore a uno. Con i mercati britannici in modesto rialzo nel mese, il portafoglio long ha faticato a tenere il passo del mercato, ma la maggior parte dell'alfa negativo è derivata dal portafoglio di short, che ha perso l'1% nel mese.

A livello di singoli titoli, il fondo ha ottenuto alcuni buoni risultati, con il nostro short di lunga data su Rentokil che ha beneficiato di un ulteriore profit warning della società, facendo scendere le azioni del 25% circa nel mese. Da allora abbiamo chiuso la posizione, ritenendo che la valutazione e le stime riflettano meglio i rischi di integrazione di Terminix. Allo stesso modo, una posizione corta su un'azienda di servizi digitali ha generato 15bps dopo il profit warning. Abbiamo anche avuto buoni contributi long da Marks and Spencer e Flutter, con quest'ultima che ha pubblicato un outlook molto rialzista.

I detrattori sono stati diffusi in tutto il portafoglio short. I principali detrattori del portafoglio long sono stati AstraZeneca, che ha subito un calo a causa di alcuni dati più deboli sulla pipeline, e Babcock, dove le preoccupazioni sulla revisione della spesa per la difesa del Regno Unito nella finanziaria hanno influito sul titolo.

In termini di nuove attività di portafoglio, abbiamo coperto 2 posizioni corte, venduto 3 posizioni lunghe e avviato 3 nuove posizioni. La principale nuova posizione lunga del fondo è stata un reinvestimento in Trainline. Abbiamo già posseduto le azioni in passato e conosciamo bene la società, ma negli ultimi 12 mesi le azioni si sono notevolmente deprezzate, in quanto la continua e forte crescita dell'attività Consumer nel Regno Unito non è stata premiata dal mercato. I nostri dati continuano a dimostrare che l'adozione dei biglietti via app continua senza sosta, con una crescita significativa nel Regno Unito e un buon posizionamento in Italia e Spagna.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	2,91%
Rendimento ultimi 12 Mesi	5,21%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND
Sharpe ratio (0,00%)	0,84
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%				3,97%
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	14,58%	3,50%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	0,54%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-1,25%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	4,15%	Mid	13,94%	Large	1,20%
-------	-------	-----	--------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0,00%	-1,32%	1,32%	-1,32%
Francia	0,00%	-1,14%	1,14%	-1,14%
Germania	0,00%	-1,34%	1,34%	-1,34%
Hong Kong	1,24%	0,00%	1,24%	1,24%
Irlanda	11,22%	0,00%	11,22%	11,22%
Olanda	1,70%	0,00%	1,70%	1,70%
Svezia	0,00%	-2,23%	2,23%	-2,23%
Svizzera	2,03%	-5,52%	7,55%	-3,49%
Regno Unito	55,32%	-57,12%	112,44%	-1,80%
USA	1,49%	-0,50%	1,99%	0,98%
TOTALE	73,00%	-69,17%	142,17%	3,83%

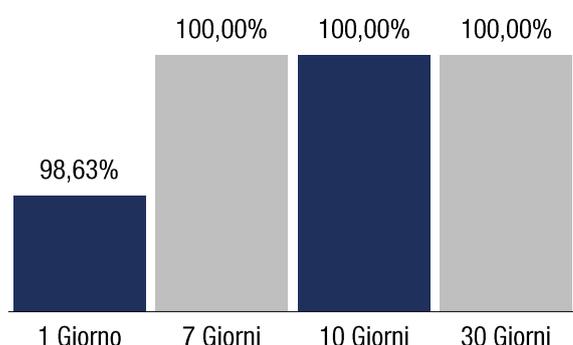
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI DELTA ADJUSTED

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

ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	2,54%	-3,82%	6,36%	-1,28%
Spesa discrezionale	12,85%	-10,15%	23,00%	2,70%
Beni Durevoli	2,63%	-9,04%	11,66%	-6,41%
Energia	0,00%	-1,01%	1,01%	-1,01%
Finanziari	14,32%	-5,58%	19,90%	8,74%
Salute	3,82%	-0,69%	4,51%	3,13%
Industria	16,84%	-10,01%	26,85%	6,83%
Tecnologia	3,20%	-7,96%	11,16%	-4,76%
Materiali	11,89%	-3,89%	15,78%	8,00%
Real Estate	2,70%	-1,56%	4,26%	1,14%
Utilities	2,21%	0,00%	2,21%	2,21%
Index	0,00%	-15,45%	15,45%	-15,45%
TOTALE	73,00%	-69,17%	142,17%	3,83%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE DELTA ADJUSTED PER STILE

	BETA VS ASX	VALUE/ QUALITY	CYCLICAL/ DEFENSIVE	DOMESTIC	MOMENTUM
Net	8,22%	1,46%	6,04%	12,19%	9,67%

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)

Settembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	106,48	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	102,52	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	105,64	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	108,19	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	126,18	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	143,13	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	115,18	HIPCHFR ID
HI UK SELECT FUND EUR DM2	29/05/2020	IE00BJMDBT52	110,89	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	30/11/2012	IE00B8L13G46	131,46	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	31/01/2020	IE00B83N7116	137,82	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	124,47	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