



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 Settembre 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 europei con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	30 set 2025	€ 138,53
RENDIMENTO MENSILE	set 2025	0,67%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-2,06%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	gen 2020	15,16%
CAPITALE IN GESTIONE	set 2025	€ 30.020.983

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

COMMENTO DEL MESE

Posizioni Long

La ben documentata carenza di rame e la prospettiva che ciò possa generare un mercato rialzista di lungo periodo per la materia prima hanno sostenuto le nostre posizioni in **Glencore** e **Anglo American**. Quest'ultima ha inoltre annunciato una fusione con la società canadese **Teck**, notizia accolta positivamente dal mercato. L'assenza di ulteriori profit warning da parte di **Computacenter** è stata ben accolta dagli investitori più cauti, favorendo un rally del titolo. Anche la società italiana di cavi **Prysmian** ha continuato a salire, considerati flussi di ricavi a più alto valore aggiunto in un contesto globale meno sicuro. Nonostante non ci siano stati forti ribassi sul portafoglio long, **LSEG** ha continuato a mostrare debolezza a causa dei timori legati all'intelligenza artificiale, mentre **Flutter** ha registrato una modesta presa di profitto dopo il buon andamento iniziato in primavera. Nonostante alcuni commenti positivi da parte dei broker durante il mese, la società globale di imballaggi **Smurfit Westrock** è rimasta debole, in linea con l'andamento fiacco delle principali materie prime a cui è esposta.

Posizioni Short

Ocado ha continuato a contribuire positivamente al portafoglio short, poiché la sua partnership principale con il gruppo statunitense **Kroger** è stata messa in discussione nel contesto della ristrutturazione in corso di quest'ultimo. Crescono inoltre i dubbi sulla capacità di Ocado di raggiungere il target di flusso di cassa positivo entro il 2027. L'area di maggiore difficoltà per il portafoglio short è stata rappresentata dal rimbalzo dei titoli della **filiera europea dei semiconduttori**, inseriti nel portafoglio durante l'estate ma che hanno registrato un improvviso rally a metà mese in seguito a un lieve miglioramento del sentiment di settore, generando un modesto "short squeeze". I titoli che hanno penalizzato la performance in quest'area sono stati **Siltronic** e **VAT Group**. Abbiamo inoltre sofferto per il comportamento del titolo della società svedese di abbigliamento **H&M**, che ha

ANDAMENTO DEL FONDO



superato leggermente le attese e ha visto una reazione molto positiva da parte del mercato.

Conclusioni e Prospettive

Dopo un periodo più difficile per il fondo, abbiamo chiuso il trimestre con un rinnovato slancio positivo che cercheremo di mantenere fino a fine anno. Il mercato resta complesso da interpretare e le reazioni dei prezzi alle notizie rimangono altamente volatili. Nel Regno Unito riteniamo che il clima in vista del **prossimo bilancio di novembre** possa diventare gradualmente più favorevole rispetto ai mesi precedenti. Un riconoscimento della necessità di aumenti delle imposte sul reddito e di tagli alla spesa pubblica potrebbe rappresentare un **vento favorevole per le azioni britanniche**. Restiamo tuttavia consapevoli che molte società presentano una concentrazione degli utili nella seconda metà dell'anno che appare difficilmente sostenibile, e questo potrebbe offrire ulteriori opportunità di **alpha** verso la fine dell'anno.

PRINCIPALI INDICATORI DI

FONDO	
Rendimento annualizzato	2,49%
Rendimento ultimi 12 Mesi	0,51%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,69%
Sharpe ratio (0,00%)	0,72
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%				-2,06%
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	15,16%	3,48%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	1,41%	RENDIMENTO PARTE CORTA	-0,46%
------------------------	-------	------------------------	--------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE

Small	-0,90%	Mid	4,10%	Large	13,80%
-------	--------	-----	-------	-------	--------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Italia	1,90%	-0,80%	2,60%	1,10%
Francia	2,10%	-2,90%	5,00%	-0,80%
Altro	4,50%	-1,90%	6,30%	2,60%
Irlanda	2,70%	0,00%	2,70%	2,70%
Germania	1,20%	-3,80%	4,90%	-2,60%
Norvegia e Svezia	0,00%	-7,50%	7,50%	-7,50%
Svizzera	1,40%	-2,10%	3,50%	-0,60%
Regno Unito	58,50%	-51,40%	109,90%	7,10%
Totale	72,30%	-70,20%	142,60%	2,10%

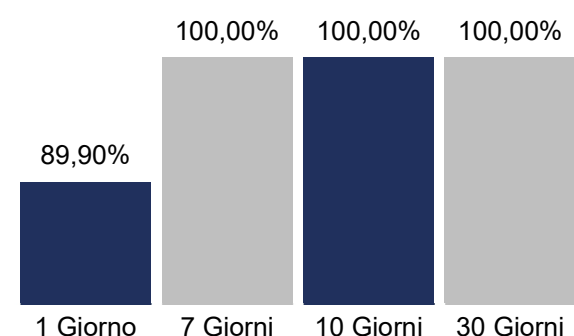
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%	0,00%	0,00%	0,00%
Long	74,16%	70,57%	65,89%	67,87%	68,74%	70,71%	52,44%	70,40%	72,33%	0,00%	0,00%	0,00%
Short	-69,97%	-71,62%	-67,17%	-66,62%	-66,82%	-69,67%	-57,22%	-69,01%	-70,23%	0,00%	0,00%	0,00%
Net	4,19%	-1,05%	-1,28%	1,25%	1,92%	1,03%	-4,78%	1,39%	2,10%	0,00%	0,00%	0,00%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3,00%	-6,32%	9,33%	-3,32%
Spesa discrezionale	6,48%	-12,13%	18,61%	-5,65%
Beni Durevoli	7,85%	-4,51%	12,35%	3,34%
Energia	0,00%	-4,02%	4,02%	-4,02%
Finanziari	13,60%	-4,29%	17,89%	9,31%
Salute	5,35%	-1,01%	6,36%	4,34%
Industria	17,61%	-19,04%	36,65%	-1,42%
Tecnologia	6,06%	-3,70%	9,76%	2,36%
Materiali	11,13%	-0,25%	11,39%	10,88%
Real Estate	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilities	1,24%	0,00%	1,24%	1,24%
Index	0,00%	-14,97%	14,97%	-14,97%
TOTALE	72,33%	-70,23%	142,56%	2,10%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED

	Beta vs ASX	Value/Quality	Cyclical/Defensive	Domestic	Momentum
Net	4,60%	-6,40%	2,40%	-1,80%	7,30%

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)

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND EUR R	11/19/2012	IE00B87XFT16	126,27	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	11/21/2012	IE00B8G27P95	145,20	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND EUR DM2	5/29/2020	IE00BJMDBT52	111,46	HIEFCDM ID
HI UK SELECT FUND EUR I	11/30/2012	IE00B8L13G46	131,58	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	10/31/2012	IE00B7VTHS10	124,58	HIPFFOF ID
HI UK SELECT FUND EUR DM	01/01/2020	IE00B83N7116	138,53	HIPFEDM 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 possono 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.