



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 Dicembre 2024

POLITICA DI INVESTIMENTO

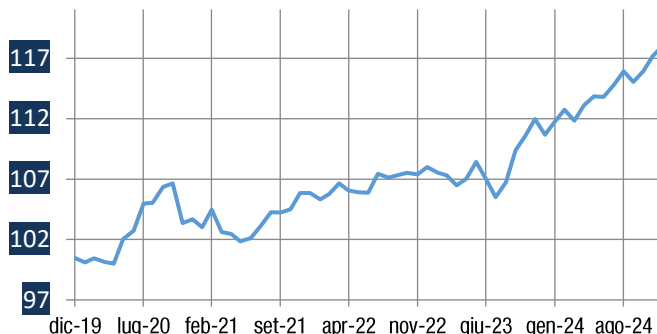
L'obiettivo di HI UK Select Fund è generare un rendimento annuale medio del 7%-8% netto con una volatilità del 6% investendo nei mercati azionari del nord Europa con un approccio di tipo fondamentale.

RIEPILOGO MESE

NAV	I 31 dic 2024	€ 141.43
RENDIMENTO MENSILE	I dic 2024	0.74%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		6.69%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I gen 2020	17.58%
CAPITALE IN GESTIONE	I dic 2024	€ 33,591,093.81

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

ANDAMENTO DEL FONDO



COMMENTO DEL MESE

L'indice FTSE All-Share ha registrato un modesto calo nel mese, guidato dalle large-cap. L'indice S&P 500 e l'indice NASDAQ Composite non sono riusciti a mantenere i guadagni iniziali, ma il rally del dollaro USA è proseguito e i rendimenti obbligazionari del Regno Unito e degli Stati Uniti sono saliti bruscamente nel mese a causa dell'aumento delle aspettative di inflazione. Il rendimento del fondo a dicembre è stato guidato dal portafoglio short, anche se in termini di alfa riteniamo che entrambi i portafogli abbiano contribuito positivamente. Il tasso di successo del fondo ha influito poco sulla performance, ma è stato ancora una volta l'elevato rapporto vincite/perdite, pari a 1,4, a guidare il rendimento. A livello settoriale, i titoli finanziari e industriali sono stati i migliori. Il maggior contributo alla performance è stato dato dalla nostra posizione corta in una società statunitense di noleggio di attrezzature che ha emesso un profit warning all'inizio del mese, facendo scendere le azioni e aggiungendo più di 40 pb alla performance. Abbiamo gestito la posizione per più di un anno e il nostro caso di investimento si basava sulla tesi che il settore rischiava di diventare eccessivamente rifornito in seguito a un rallentamento del mercato dell'edilizia non residenziale. Proprio quest'ultimo punto è stato citato dal management per un'ulteriore riduzione delle aspettative di crescita dei ricavi, dato che gli elevati tassi di interesse pesano sull'attività dei mercati edilizi locali statunitensi. Continuiamo a credere che la crescita rimanga contenuta nel 2025.

Le ragioni per un miglioramento della domanda senza un calo significativo dei tassi d'interesse sembrano essere limitate e, con le aspettative d'inflazione e i rendimenti obbligazionari in aumento, questo sembra essere spinto ancora più in là. In effetti, se la

domanda non dovesse migliorare, c'è anche il rischio che gli attuali livelli di offerta di attrezzature possano provocare un calo dei canoni di noleggio, cosa che non è stata presa in considerazione né dal management né dal mercato azionario. Anche se le azioni sono scese bruscamente dopo la notizia, si trovano a ridosso dei massimi storici, con una crescita in rallentamento e un bilancio che potrebbe rivelarsi teso in caso di ulteriore deterioramento del mercato. Nel corso del mese abbiamo incrementato la nostra posizione.

Anche un'altra posizione corta in una società di noleggio furgoni del Regno Unito ha contribuito per 8 pb alla performance, una posizione che avevamo avviato solo a novembre. In apparenza, il gruppo ha ottenuto una serie di risultati in linea, ma la redditività è peggiorata, il flusso di cassa è stato scarso e l'indebitamento netto è aumentato a causa dell'aumento degli investimenti. Continuiamo a vedere rischi per gli utili e a nutrire dubbi sull'economia unitaria dell'attività. Nel corso del mese abbiamo incrementato leggermente la posizione.

Sul lato lungo, una recente nuova posizione, IAG, ha aggiunto 23 pb alla performance. Nel corso del mese le notizie societarie sono state scarse, a parte un'interessante presentazione agli investitori di British Airways, ma una serie di upgrade dei broker ha fatto salire le azioni.

I principali detrattori della performance sono stati Experian, CRH e Informa, tutti sul portafoglio lungo. In ogni caso, le notizie specifiche sono state poche, ma CRH è scesa a causa della mancata inclusione nell'indice S&P ed Experian ha risentito dell'aumento dei rendimenti obbligazionari e delle continue preoccupazioni macroeconomiche in Brasile.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO
Rendimento annualizzato	3.29%
Rendimento ultimi 12 Mesi	6.69%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	ND
Sharpe ratio (0.00%)	0.96
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%	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	17.58%	3.45%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

ANALISI DEL PORTAFOGLIO

RENDIMENTO PARTE LUNGA	-0.53%	RENDIMENTO PARTE CORTA	1.38%
------------------------	--------	------------------------	-------

ESPOSIZIONE PER CAPITALIZZAZIONE (excl. Index)

Small	2.20%	Mid	9.20%	Large	6.70%
-------	-------	-----	-------	-------	-------

ESPOSIZIONE PER PAESE DELTA-ADJUSTED

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Belgio	0.00%	-1.20%	1.20%	-1.20%
Francia	0.00%	-1.80%	1.80%	-1.80%
Germania	1.50%	-0.80%	2.30%	0.60%
Irlanda	5.60%	-1.60%	7.20%	4.00%
Olanda	1.50%	0.00%	1.50%	1.50%
Norvegia e Svezia	0.00%	-5.40%	5.40%	-5.40%
Svizzera	1.50%	-3.50%	5.00%	-2.00%
Regno Unito	57.20%	-52.50%	109.70%	4.70%
USA	3.10%	-1.00%	4.00%	2.10%
TOTALE	70.2%	-67.8%	138%	2.4%

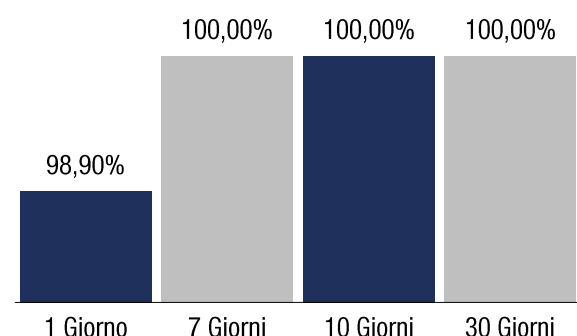
EVOLUZIONE ESPOSIZIONI MENSILI BETA ADJUSTED

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%	138.03%
Long	73.85%	69.44%	66.29%	71.45%	70.67%	74.01%	67.14%	72.10%	73.00%	70.22%	72.35%	70.20%
Short	-77.16%	-72.10%	-67.82%	-70.98%	-71.96%	-72.05%	-66.37%	-69.17%	-69.17%	-67.86%	-70.47%	-67.84%
Net	-3.31%	-2.66%	-1.53%	0.47%	-1.29%	1.97%	0.77%	2.92%	3.83%	2.35%	1.88%	2.36%

ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER SETTORE COME % DEL NAV

	LONG	SHORT	GROSS	NET
Servizi di comunicazione	3.65%	-2.76%	6.41%	0.89%
Spesa discrezionale	10.53%	-9.02%	19.55%	1.51%
Beni Durevoli	5.73%	-7.30%	13.03%	-1.56%
Energia	0.00%	-2.23%	2.23%	-2.23%
Finanziari	14.57%	-5.19%	19.76%	9.38%
Salute	4.05%	0.00%	4.05%	4.05%
Industria	15.47%	-15.75%	31.22%	-0.27%
Tecnologia	4.31%	-5.12%	9.43%	-0.81%
Materiali	8.43%	-4.71%	13.14%	3.72%
Real Estate	1.45%	0.00%	1.45%	1.45%
Utilities	2.00%	0.00%	2.00%	2.00%
Index	0.00%	-15.76%	15.76%	-15.76%
TOTALE	70.20%	-67.84%	138.03%	2.36%

LIQUIDITÀ PORTAFOGLIO



ESPOSIZIONE BETA ADJUSTED PER STILE

	VALUE	CYCLICAL	DOMESTIC	MOMENTUM	ASX
Net	-1.8%	3.10%	11.20%	10.20%	8.70%

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)

Dicembre 2024

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI UK SELECT FUND CHF DM	02/12/2019	IE00BNCBCW70	108.69	HIPFCDM ID
HI UK SELECT FUND CHF D	26/11/2020	IE00BJMDBS46	104.44	HIEMNCD ID
HI UK SELECT FUND EUR I2	26/10/2022	IE00BJMDBX98	108.31	HIEMNED ID
HI UK SELECT FUND GBP DM2 DIST	06/12/2022	IE000HB7GTS2	111.24	EGBDM2D ID
HI UK SELECT FUND EUR R	19/11/2012	IE00B87XFT16	129.76	HIPFEUR ID
HI UK SELECT FUND USD R	21/11/2012	IE00B8G27P95	147.00	HIPFUSR ID
HI UK SELECT FUND CHF R	22/11/2012	IE00B8KYYZ07	117.17	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	134.77	HIPFEUI ID
HI UK SELECT FUND	31/01/2020	IE00B83N7116	141.43	HIPFEDM ID
HI UK SELECT FUND EUR FOF	31/10/2012	IE00B7VTHS10	128.24	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.

"Fondo non è disponibile per la vendita negli Stati Uniti e nei paesi aderenti"