



HI Core UCITS Fund

Comparto della SICAV irlandese Hedge Invest International Funds PLC, per la quale Hedge Invest SGR ricopre il ruolo di Investment Manager

Report Agosto 2017

Agosto 2017

POLITICA DI INVESTIMENTO

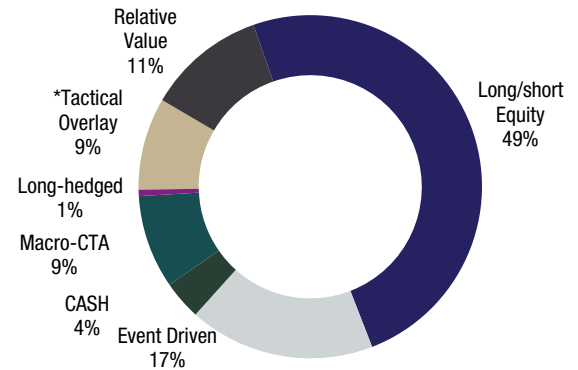
Fondo UCITS multi-manager il cui obiettivo è di fornire agli investitori un'extraperformance a medio termine del 3-4% rispetto agli investimenti "free-risk", con volatilità intorno al 4% su base annua, indipendentemente dall'andamento degli indici di mercato. Il prodotto investe nelle strategie hedge più liquide, con particolare focus sulle strategie long/short equity e event driven equity. Il portafoglio investe in 20-25 gestori, diversificati a livello geografico, settoriale e per approccio di investimento.

RIEPILOGO MESE

NAV	31 agosto 2017	€ 112,05
RENDIMENTO MENSILE	1 agosto 2017	-0,13%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		3,90%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	1 febbraio 2010	14,35%
CAPITALE IN GESTIONE	1 agosto 2017	€ 36.452.432,87

I dati si riferiscono alla classe EUR I fino a Febbraio 2011 e alla classe EUR DM da marzo 2011.

ASSET ALLOCATION



*Include posizioni opportunistiche o di copertura sulle diverse asset class attraverso esposizioni in ETF e ETN.

COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di agosto una performance pari a -0,13%. Da inizio anno, il fondo è positivo del 3,90%.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dai fondi **long/short equity**, che hanno apportato complessivamente 31bps a fronte di un peso del 49%. La maggioranza dei fondi azionari ha generato contributi positivi nel mese, pur operando in aree di mercato e con approccio di investimento molto differente. Il principale contributo positivo è dipeso dal nostro gestore specializzato sui mercati africani grazie ad alcuni titoli presenti nella parte lunga del portafoglio che hanno riportato risultati superiori alle attese. Da segnalare anche i contributi positivi del fondo specializzato su small caps italiane, del gestore che opera con approccio concentrato sulle mid caps in Europa, oltre che del fondo globale con approccio value e contrarian, in grado di generare alpha sia nel lungo che nel corto a fronte di un posizionamento neutrale, e del fondo specializzato sul mercato cinese. Hanno invece contribuito negativamente il fondo che opera con approccio value con catalyst sui mercati europei e UK, e i fondi con approccio quasi market neutral sul mercato italiano. Il nostro gestore specializzato sulle small caps europee ha altresì apportato un contributo leggermente negativo, in un mese in cui il portafoglio lungo non è stato in grado di generare valore.

Il peggiore contributo è dipeso dai fondi **event driven** (-17bps). La perdita è principalmente imputabile al gestore che opera sul comparto delle aziende a piccola e media capitalizzazione che ha sofferto da specifiche posizioni soprattutto nel settore della tecnologia in US, i cui

movimenti erratici sono stati esasperati dalla scarsa liquidità del mercato in agosto. Fra gli altri fondi, da segnalare il contributo positivo del gestore che opera su Giappone e Greater China, grazie ad un'efficiente selezione dei titoli nella parte lunga del portafoglio.

Le strategie **relative value** hanno detratto -8bps alla performance mensile del prodotto. Il contributo negativo è imputabile al fondo con strategia ribassista sui mercati del reddito fisso, che ha sofferto nel mese a causa dell'inattesa diminuzione dei tassi di interesse su scala globale. Neutrale invece i contributi del fondo che opera sui mercati del credito con approccio macro.

Contributo sostanzialmente neutrale in agosto dalla strategia **macro**. Il contributo leggermente positivo derivante dal nostro trader, che ha beneficiato del posizionamento rialzista sulla volatilità del mercato americano e ribassista sull'indice delle small caps in US e sul Nikkei, è stato purtroppo compensato dal contributo negativo del fondo macro che opera principalmente sul comparto delle valute, il quale è stato penalizzato da un posizionamento errato sull'euro.

La componente **tattica** del portafoglio nel mese ha detratto -11bps. La perdita è imputabile alla posizione ribassista sui Bund e all'esposizione diretta rialzista sul prezzo del petrolio, che nel mese ha sofferto a causa dell'impatto dell'uragano Harvey sulle zone del Texas ricche di raffinerie.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF
Rendimento cumulato dalla partenza	14,35%	3,85%
Rendimento Ultimi 12 Mesi	3,92%	1,85%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	3,51%	1,27%

La Performance del fondo è al netto di commissione al lordo di tasse. Gli indici azionari obbligazionari sono al lordo di tali componenti. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I fino a febbraio 2011 e alla classe EUR DM da marzo 2011. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

FONDO vs MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	FONDO	0,83%	-0,17%	1,07%	0,78%	0,66%	0,22%	0,59%	-0,13%					3,90%
	MA Ucits FOF	0,18%	0,46%	0,29%	0,39%	0,41%	-0,44%	0,44%	0,04%					1,77%
2016	FONDO	-2,17%	-1,53%	0,19%	-0,26%	0,25%	-1,31%	0,89%	0,20%	0,18%	0,11%	-1,05%	0,79%	-3,71%
	MA Ucits FOF	-2,21%	-1,06%	0,41%	-0,07%	0,27%	-1,43%	0,83%	-0,08%	-0,07%	-0,35%	-0,27%	0,77%	-3,24%
2015	FONDO	1,06%	1,72%	0,64%	0,37%	0,98%	-1,12%	0,40%	-0,79%	-1,03%	0,97%	0,09%	-0,20%	3,09%
	MA Ucits FOF	1,28%	1,28%	0,65%	0,21%	0,49%	-0,89%	0,31%	-1,66%	-1,07%	1,24%	0,37%	-0,70%	1,46%
2014	FONDO	0,25%	1,17%	-0,46%	-1,13%	0,65%	0,01%	-0,81%	0,09%	-0,06%	-0,95%	1,31%	-0,15%	-0,10%
	MA Ucits FOF	-0,02%	1,04%	-0,92%	-0,83%	0,51%	0,30%	-0,14%	0,21%	0,19%	-0,90%	1,45%	0,09%	0,95%
2013	FONDO	2,21%	1,22%	0,67%	0,58%	1,74%	-0,86%	1,38%	-0,16%	1,29%	1,54%	1,00%	0,85%	12,05%
	MA Ucits FOF	1,39%	-0,01%	0,79%	0,35%	0,48%	-1,78%	1,11%	-0,55%	0,90%	0,98%	0,57%	0,55%	4,85%
2012	FONDO	1,72%	1,69%	0,27%	-0,98%	-2,32%	0,49%	0,52%	0,74%	0,56%	0,26%	0,55%	1,54%	5,08%
	MA Ucits FOF	0,94%	1,08%	-0,12%	-0,62%	-1,19%	0,09%	0,74%	0,03%	0,08%	-0,52%	0,35%	0,78%	1,64%
2011	FONDO	0,84%	0,45%	-0,34%	0,31%	-0,89%	-1,07%	-1,78%	-2,84%	-0,86%	1,14%	-1,20%	-0,35%	-6,45%
	MA Ucits FOF	-0,11%	0,13%	-0,47%	0,75%	-0,81%	-1,01%	0,10%	-2,42%	-0,86%	0,12%	-0,59%	-0,04%	-5,10%
2010	FONDO	-0,12%	1,24%	0,49%	-2,64%	-0,61%	0,24%	-0,98%	1,31%	0,64%	-0,18%	1,43%	0,75%	0,75%
	MA Ucits FOF	0,02%	1,29%	0,53%	-2,16%	-0,17%	-0,12%	0,07%	0,88%	0,58%	-0,12%	1,03%	1,81%	1,81%

La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. L'indice è al lordo di tali componenti. HI Core UCITS Fund nasce dalla fusione di Paretum HI Core Ucits Fund in HI Core UCITS Fund avvenuta il 30 giugno 2014. I valori indicati considerano la serie storica del comparto incorporato Paretum HI Core Ucits Fund fino al 27 giugno 2014. La performance del mese di Febbraio 2010 si riferisce al periodo 19 Febbraio 2010 (data di partenza del comparto) - 26 Febbraio 2010.

Fino a febbraio 2011 la performance mensile (al lordo della tassazione), riferita alla classe EUR I, è calcolata con riferimento all'ultimo NAV settimanale di ogni mese. La performance da marzo 2011 fino ad oggi si riferisce alla classe EUR DM. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	14,35%	3,58%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	3,85%	2,86%	86,94%

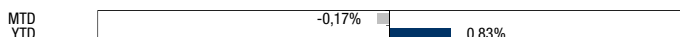
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

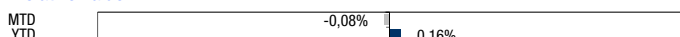
Long/short Equity



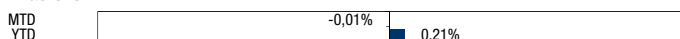
Event Driven



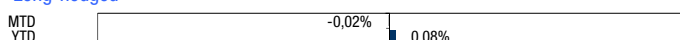
Relative Value



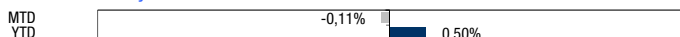
Macro-CTA



Long-hedged

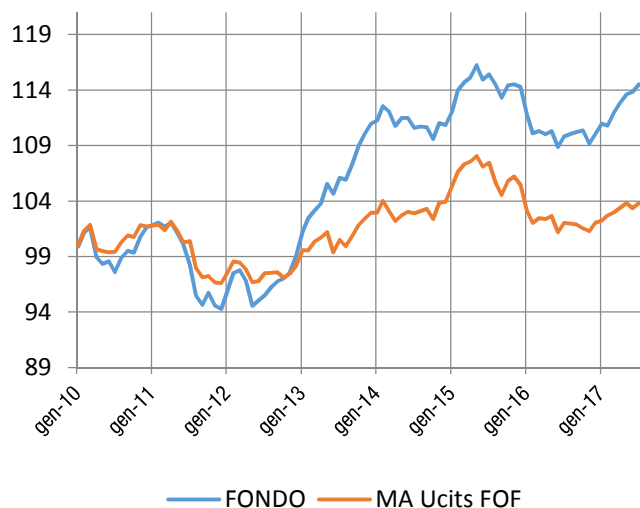


*Tactical Overlay



Il YTD dei dati (da inizio anno) e MTD (mensile) si riferiscono al contributo in termini assoluti di strategie individuali sulle prestazioni, rispettivamente annuale e mensile.

ANDAMENTO DEL FONDO



Investimento minimo	10.000 EUR/USD/CHF (Cl. R - DM); 200.000 EUR - 300.000 USD/CHF (Cl.I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 2 giorni di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (Cl. R); 1,5% (Cl.I); 0,8% (Cl. DM) annuale

Investimento aggiuntivo	10.000 (Cl.R); 1.000 (Cl.DM); 50.000 (Cl.I)
Riscatto	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Agosto 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	105,52	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	110,19	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	109,18	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	112,05	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	101,47	HICUSDM ID

Prima dell'adesione e per maggiori informazioni leggere il Prospetto a disposizione sul sito www.hedgeinvest.it. Movimenti dei tassi di cambio possono influenzare il valore dell'investimento. Per effetto di movimenti di mercato il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e non vi è garanzia di recuperare l'investimento iniziale. Il comparto è operativo dal 30 giugno 2014. I valori indicati considerano la serie storica del comparto incorporato Paretum HI Core Ucits Fund fino al 27 giugno 2014.

Il contenuto di questo documento non potrà essere riprodotto o distribuito a terzi né potranno esserne divulgati i contenuti. Hedge Invest non sarà in alcun modo responsabile per qualsiasi danno, costo diretto o indiretto che dovessero derivare dall'inosservanza di tale divieto. Le performance passate hanno un valore puramente indicativo e non costituiscono una garanzia sull'andamento futuro del fondo.