



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 2018

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 ago 2018 | € 108,16 |
| RENDIMENTO MENSILE | ago 2018 | -1,81% |
| RENDIMENTO DA INIZIO ANNO | | -4,12% |
| RENDIMENTO DALLA PARTENZA | feb 2010 | 10,38% |
| CAPITALE IN GESTIONE | ago 2018 | € 31.709.743,00 |

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

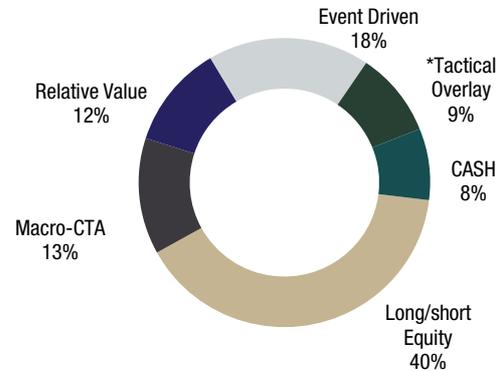
COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di agosto una performance pari a -1,81%. Da inizio anno, il fondo è negativo del 4,12%.

Il proseguimento delle tensioni commerciali fra US e Cina, che ha alimentato negli ultimi mesi l'aspettativa degli operatori di mercato riguardo il ritorno di uno scenario deflattivo, ha continuato a penalizzare in agosto le strategie alternative e il posizionamento complessivamente pro-reflation di HI Core UCITS Fund. In particolare, il fondo ha sofferto in agosto le seguenti dinamiche: ulteriore ampliamento dello spread fra titoli growth vs. titoli value sui mercati azionari (la sovraperformance dei primi rispetto ai secondi è prossima ai massimi storici toccati nella bolla tech del 2000), diminuzione della volatilità sull'azionario e abbassamento e appiattimento delle curve dei tassi. Siamo convinti che le forti dislocazioni elencate, create da anni di QE e accelerate a partire da giugno, rappresentino opportunità di investimento di medio termine molto interessanti per le strategie alternative, soprattutto nello scenario atteso caratterizzato da inflazione, tassi di interesse e volatilità in rialzo e liquidità in diminuzione su tutte le attività finanziarie. Ci attendiamo pertanto nei prossimi mesi un recupero e in generale un ambiente di operatività sicuramente più favorevole per HI Core UCITS Fund.

Il principale contributo negativo in agosto è venuto dalla strategia **long/short equity** (-77bps). Nel mese hanno sofferto soprattutto i fondi che hanno un portafoglio lungo concentrato in titoli value o nei settori ciclici e i gestori con esposizione, anche indiretta, ai Paesi Emergenti. Il peggior contributo infatti è stato generato dallo stock picker che opera con approccio flessibile sui mercati europei, penalizzato da specifiche

ASSET ALLOCATION



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

posizioni rialziste nel settore auto e dall'allocazione marginale all'Est Europa. Tra i risultati positivi, si segnala quello del fondo specializzato sul settore healthcare, favorito dal recupero di alcune posizioni nel comparto delle biotecnologie.

La strategia **macro** ha detratto 19bps dalla performance mensile del prodotto. Il risultato negativo è interamente attribuibile al fondo che opera sulle curve dei tassi e sulle valute a livello globale, che ha sofferto a causa del movimento al ribasso della curva europea, dell'appiattimento della curva americana e dell'indebolimento delle valute scandinave.

Contributo di -16bps nel mese dalla strategia **event driven**. Il fondo specializzato sui mercati asiatici è stato penalizzato in agosto da uno scenario operativo molto complesso sul mercato cinese. Buon contributo invece da un gestore europeo, che ha tratto vantaggio da specifiche posizioni nel suo portafoglio di equity special situations.

Le strategie **relative value** hanno apportato nel mese un contributo sostanzialmente neutrale. I risultati negativi di un fondo con approccio market neutral sul mercato azionario europeo e del fondo con mandato ribassista sui mercati del reddito fisso sono stati controbilanciati dalla buona performance del fondo multistrategy quantitativo, che ha beneficiato nel mese del trading tattico sulle valute del G4 e del posizionamento sui tassi europei.

La componente **tattica** del portafoglio ha detratto in agosto complessivamente 42bps, per effetto di un posizionamento rialzista su EM bond in valuta locale e dell'esposizione lunga volatilità a scopo di copertura.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

| | FONDO | Ucits Alt. Index |
|---|--------|------------------|
| Rendimento cumulato dalla partenza | 10,38% | -6,80% |
| Rendimento ultimi 12 Mesi | -3,47% | -1,26% |
| Rendimento annuo composto ultimi 5 anni | 0,83% | -0,43% |

La Performance del fondo è al netto di commissione al lordo di tasse. Gli indici azionarie 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 Ucits alternative Index FoF

| | | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 2018 | FONDO | 1,18% | -0,81% | -0,96% | 0,04% | -0,40% | -0,90% | -0,51% | -1,81% | | | | | -4,12% |
| | Ucits Alt. Index | 0,74% | -1,26% | -0,77% | 0,35% | 0,20% | -0,59% | 0,16% | -0,62% | | | | | -1,79% |
| 2017 | FONDO | 0,83% | -0,17% | 1,07% | 0,78% | 0,66% | 0,22% | 0,59% | -0,13% | 0,76% | 0,08% | -0,35% | 0,19% | 4,61% |
| | Ucits Alt. Index | 0,02% | 0,56% | 0,11% | 0,36% | -0,02% | -0,39% | 0,04% | -0,24% | 0,44% | 0,51% | -0,35% | -0,06% | 0,98% |
| 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% |
| | Ucits Alt. Index | -2,17% | -0,82% | -0,16% | -0,05% | 0,44% | -1,73% | 0,87% | -0,04% | -0,24% | -0,08% | 0,06% | 0,97% | -2,96% |
| 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% |
| | Ucits Alt. Index | 0,94% | 1,22% | 0,65% | 0,16% | 0,50% | -1,00% | 0,26% | -2,07% | -1,14% | 1,21% | -0,54% | -1,25% | -1,12% |
| 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% |
| | Ucits Alt. Index | -0,07% | 0,94% | -0,65% | -0,45% | 0,45% | 0,26% | -0,19% | 0,09% | -0,05% | -1,25% | 1,16% | 0,07% | 0,29% |
| 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% |
| | Ucits Alt. Index | 1,31% | 0,24% | 0,70% | 0,22% | 0,64% | -1,85% | 1,11% | -0,66% | 0,79% | 0,87% | 0,41% | 0,45% | 4,27% |
| 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% |
| | Ucits Alt. Index | 0,18% | 0,99% | -0,81% | -0,74% | -1,25% | -0,78% | 0,84% | 0,12% | 0,12% | -0,54% | 0,11% | 0,45% | -1,33% |
| 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% |
| | Ucits Alt. Index | -0,10% | 0,26% | -0,36% | 1,00% | -0,96% | -1,35% | 0,37% | -2,14% | -0,84% | 0,11% | -1,27% | -0,05% | -5,24% |
| 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% |
| | Ucits Alt. Index | | 0,25% | 0,80% | 1,02% | -1,87% | -0,16% | -0,35% | -0,35% | -0,31% | 0,71% | -0,14% | 0,60% | 0,17% |

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.

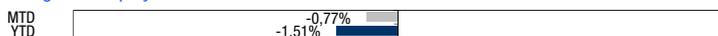
PERFORMANCE CUMULATA

| | PERFORMANCE | STANDARD DEVIATION | CORRELAZIONE |
|-----------------------------|-------------|--------------------|--------------|
| HI Core UCITS Fund | 10,38% | 3,52% | |
| Ucits alternative Index FoF | -6,80% | 2,77% | 79,01% |

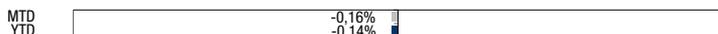
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

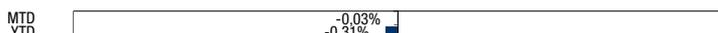
Long/short Equity



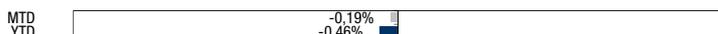
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



*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 1 giorno 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 2018

| | DATA PARTENZA | ISIN CODE | NAV | BLOOMBERG |
|---------------------------|---------------|--------------|--------|------------|
| HI CORE UCITS FUND EUR R | 19/02/2010 | IE00BGQYH061 | 100,67 | HICUFER ID |
| HI CORE UCITS FUND USD R | 19/02/2010 | IE00BGQYH285 | 107,71 | HICUFUR ID |
| HI CORE UCITS FUND EUR I | 01/02/2010 | IE00BGQYH392 | 104,69 | HICUFEI ID |
| HI CORE UCITS FUND EUR DM | 11/03/2011 | IE00BGQYH624 | 108,16 | HICUEDM ID |
| HI CORE UCITS FUND USD DM | 10/04/2015 | IE00BGQYH848 | 100,32 | HICUSDM ID |
| HI CORE UCITS FUND CHF DM | 06/10/2017 | IE00BGQYH731 | 95,52 | HICCHDM ID |
| HI CORE UCITS FUND CHF R | 28/11/2017 | IE00BGQYH178 | 94,71 | HICUCHR 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.