



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 Aprile 2017

Aprile 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	I 28 aprile 2017	€ 108,00
RENDIMENTO MENSILE	I aprile 2017	0,73%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		2,30%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	I 19 febbraio 2010	8,00%
CAPITALE IN GESTIONE	I 28 aprile 2017	€ 36.602.223

I dati si riferiscono alla classe EUR I

COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di aprile una performance pari a +0,73%. Da inizio anno, il fondo è positivo del 2,30%.

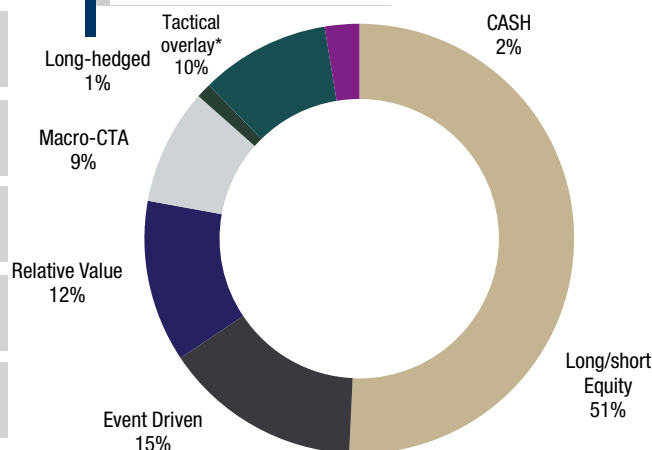
Il principale contributo positivo del mese è venuto dalla strategia **long/short equity**, che ha apportato 34bps alla performance mensile del prodotto a fronte di un peso del 51%. In particolare, si sono comportati bene in aprile i gestori specializzati sul mercato europeo, i quali hanno potuto beneficiare di un contesto operativo favorevole grazie al venir meno del rischio di disgregazione dell'Euro con la vittoria di Macron alle elezioni francesi. Il migliore risultato è stato ottenuto dal fondo specializzato sulle società a piccola e media capitalizzazione in Italia, favorito dal proseguimento della tendenza positiva sul comparto di riferimento e da una buona generazione di alpha; buon contributo anche dal nostro stock picker focalizzato sulle mid cap in Europa Continentale, grazie ad una efficace attività di selezione dei titoli in particolare all'interno del settore tecnologico. Tra le performance negative, si segnala quella del fondo globale che opera con approccio value e contrarian, penalizzato dal rialzo del mercato americano (verso il quale mantiene un'esposizione ribassisti) e dal ribasso del settore energetico; l'esposizione al settore energetico e minerario, in un contesto di forte correzione delle materie prime sottostanti, ha pesato anche sulla performance del nostro fondo specializzato sui mercati africani.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF	Eurostoxx
Rendimento cumulato dalla partenza	8,00%	3,39%	45,38%
Rendimento ultimi 12 mesi	1,85%	0,98%	17,81%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,05%	0,38%	5,48%

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 I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

ASSET ALLOCATION



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

La strategia **event driven** ha generato in aprile un contributo di +19bps. I fondi in portafoglio hanno nuovamente beneficiato di uno scenario ricco di operazioni di finanza straordinaria e M&A con tassi ancora contenuti e volatilità estremamente bassa. Il migliore risultato è stato registrato dal gestore specializzato sui mercati asiatici, che ha continuato a generare valore dal proprio portafoglio di equity special situations.

Buon contributo in aprile anche dalle strategie **relative value** (+13bps). Risultati molto positivi sono stati registrati nel mese sia dal fondo multi-strategy specializzato sulle obbligazioni convertibili sia dal gestore che opera sui mercati del credito con approccio macro e mandato globale, il quale ha tratto vantaggio dall'esposizione rialzista ai mercati europei principalmente attraverso l'allocazione a convertibili in settori ciclici e subordinati bancari.

Contributo leggermente positivo nel mese per la strategia macro. Il nostro trader macro si è correttamente posizionato, dopo la vittoria di Macron al primo turno, per un ribasso dei Bund e dei governativi svizzeri, per un ribasso del franco svizzero vs l'euro, e per un rialzo delle banche europee, oltre ad aver beneficiato dell'indebolimento del won coreano contro dollaro.

La componente **tattica** del portafoglio ha apportato +14bps alla performance mensile di HI Core UCITS Fund per effetto dell'esposizione lunga al mercato azionario europeo con sovrappeso sul settore bancario e sulla Francia.

Aprile 2017

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	0,78%	-0,23%	1,01%	0,73%									2,30%
	MA Ucits FOF	0,18%	0,46%	0,29%	0,39%									1,32%
2016	FONDO	-2,22%	-1,59%	0,14%	-0,32%	0,19%	-1,36%	0,83%	0,13%	0,12%	0,05%	-1,10%	0,73%	-4,38%
	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	1,00%	1,74%	0,59%	0,33%	0,92%	-1,18%	0,34%	-0,85%	-1,09%	0,92%	0,03%	-0,26%	2,47%
	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	0,19%	1,12%	-0,53%	-1,19%	0,60%	-0,06%	-0,86%	0,04%	-0,11%	-1,02%	1,27%	-0,21%	-0,79%
	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	2,14%	1,17%	0,76%	0,51%	1,78%	-0,91%	1,33%	-0,22%	1,23%	1,49%	0,96%	0,79%	11,56%
	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	1,65%	1,62%	0,22%	-1,01%	-2,37%	0,43%	0,47%	0,67%	0,51%	0,19%	0,47%	1,48%	4,33%
	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%	-0,84%	0,27%	-0,95%	-1,13%	-1,83%	-2,90%	-0,91%	1,09%	-1,26%	-0,41%	-7,39%
	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%	0,76%
	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%

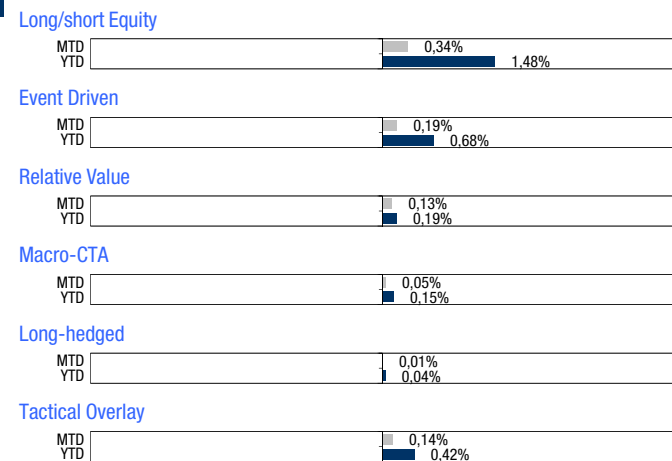
La performance del fondo è al netto di commissioni e al lordo di tasse. L'indice è al lordo di tali componenti. HI Core UCITS Fund nasce dalla fusione di Paretum HI Core Ucits Fund in HI Core UCITS Fund avvenuta il 30 giugno 2014. I valori indicati considerano la serie storica del comparto incorporato Paretum HI Core Ucits Fund fino al 27 giugno 2014. Fino a maggio 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 del mese di Febbraio 2010 si riferisce al periodo 19 Febbraio 2010 (data di partenza del comparto) – 26 Febbraio 2010. I suddetti dati si riferiscono alla classe EUR I. La performance delle altre classi potrebbe essere differente.

PERFORMANCE CUMULATA

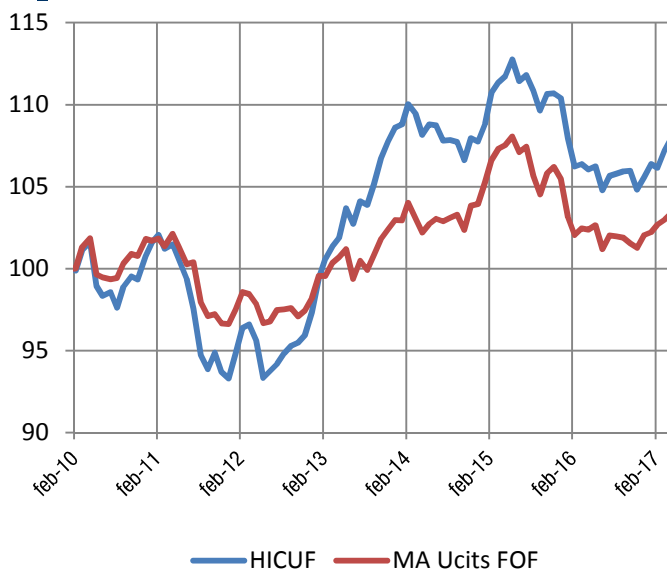
	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	8,00%	3,68%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	3,39%	2,91%	87,25%
EUROSTOXX	45,38%	15,30%	82,05%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION



ANDAMENTO DEL FONDO



I dati YTD (Year To Date) e MTD (Month To Date) si riferiscono a contributo in valore assoluto delle singole strategie sulla performance, rispettivamente, annuale e mensile.

Investimento minimo	10.000 EUR/USD/CHF (Cl. R - DM); 200.000 EUR - 300.000 USD/CHF (Cl.I)	Investimento aggiuntivo	10.000 (Cl.R); 1.000 (Cl.DM); 50.000 (Cl.I)
Sottoscrizione	Giornaliero (con 2 giorni di preavviso)	Riscatto	Giornaliero (con 5 giorni di preavviso)
Commissioni di gestione	2% (Cl. R); 1,5% (Cl.I); 0,8% (Cl. DM) annuale	Commissioni di performance	10% (con High Water Mark)

Allegato – Le classi

Aprile 2017

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND - EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	104,56	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND - USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	108,37	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND- EUR I	19/02/2010	IE00BGQYH392	108,00	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND - EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	110,57	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND - USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	99,54	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND - CHF DM	22/05/2015	IE00BGQYH731	95,51	HICCHDM 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 Paretturn 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.