



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 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	l 30 apr 2018	€ 112,18
RENDIMENTO MENSILE	l apr 2018	0,04%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-0,56%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	l feb 2010	14,48%
CAPITALE IN GESTIONE	l apr 2018	€ 33.467.107,25

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

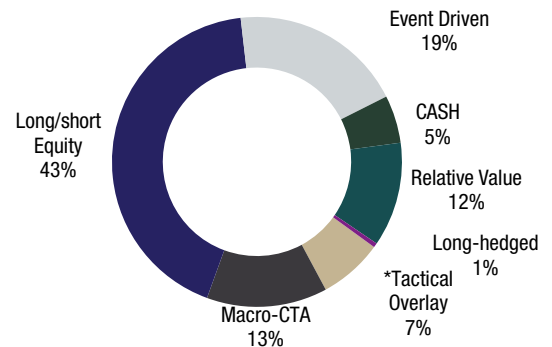
COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di aprile una performance pari a +0,04%. Da inizio anno, il fondo è negativo dello 0,56%.

Il principale contributo positivo di aprile è venuto dalla strategia **long/short equity**, che ha apportato +33bps alla performance mensile del prodotto. Si è registrata nel mese una discreta dispersione dei risultati tra i fondi long/short equity in portafoglio, in un contesto comunque nel complesso favorevole per la strategia. I migliori risultati sono venuti dal nostro gestore specializzato sui mercati africani, che ha beneficiato di un efficiente stock picking sui titoli egiziani, e dal fondo globale che opera con approccio value e contrarian, favorito nel mese dalla sovraperformance del mercato europeo rispetto a quello US, dall'esposizione rialzista al settore energetico e in generale dal ritorno di interesse verso i titoli value. Tra i contributi negativi, si segnalano quelli dei due fondi specializzati sul mercato italiano, i quali hanno sofferto nel mese a causa di un posizionamento troppo conservativo, con le coperture su indici che hanno sovraperformato alcune posizioni lunghe idiosincratice in titoli a piccola e media capitalizzazione, in un contesto di forte incertezza a livello politico in Italia.

Il secondo miglior contributo è dipeso dalla strategia **macro** (+15bps), grazie principalmente all'ottimo risultato del fondo specializzato sulle risorse naturali, che ha nuovamente tratto vantaggio dal

ASSET ALLOCATION



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

posizionamento rialzista sul petrolio. La performance positiva del nostro trader macro, favorito nel mese da un corretto posizionamento tattico lungo sull'azionario, è stata invece controbilanciata dal fondo che opera sulle valute e sulle curve dei tassi a livello globale, penalizzato soprattutto dall'esposizione rialzista al peso messicano e alle valute scandinave rispetto all'euro.

La strategia **event driven** ha detratto 14bps in aprile. Nonostante il mese sia stato nuovamente ricco di operazioni di finanza straordinaria, i fondi event driven in portafoglio hanno nel complesso faticato, a causa principalmente del temporaneo allargamento degli spread su alcune operazioni di M&A cross-border, indirettamente interessate dagli sviluppi della disputa commerciale tra US e Cina.

Contributo leggermente negativo in aprile anche dalle strategie **relative value**. Il risultato è quasi interamente imputabile al mese difficile per il fondo multi-strategy quantitativo, penalizzato da un posizionamento contrarian sull'azionario e sul reddito fisso, che nel mese non si è rivelato efficace. Buon contributo, invece, dal fondo con esposizione strutturalmente ribassista sui mercati del reddito fisso, che ha beneficiato del rialzo delle curve nei Paesi del G7.

La componente **tattica** ha apportato +4bps alla performance mensile del prodotto.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	Ucits Alt. Index
Rendimento cumulato dalla partenza	14,48%	-6,01%
Rendimento ultimi 12 Mesi	1,46%	-1,02%
Rendimento annuo composto ultimi 5 anni	1,99%	-0,42%

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%									-0,56%
	Ucits Alt. Index	0,74%	-1,26%	-0,77%	0,35%									-0,95%
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.

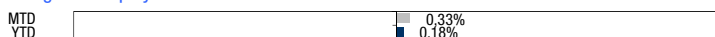
PERFORMANCE CUMULATA

	PERFORMANCE	STANDARD DEVIATION	CORRELAZIONE
HI Core UCITS Fund	14,48%	3,50%	
Ucits alternative Index FoF	-6,01%	2,81%	79,91%

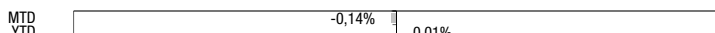
La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

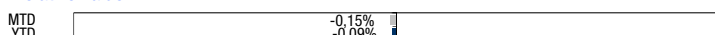
Long/short Equity



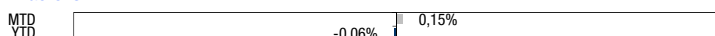
Event Driven



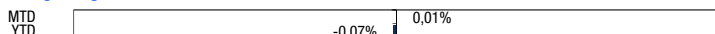
Relative Value



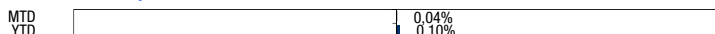
Macro-CTA



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



— FONDO — Ucits Alt. Index

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)

Aprile 2018

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	104,84	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	111,16	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND EUR I	01/02/2010	IE00BGQYH392	108,84	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	112,18	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	103,10	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF DM	06/10/2017	IE00BGQYH731	99,21	HICCHDM ID
HI CORE UCITS FUND CHF R	28/11/2017	IE00BGQYH178	98,76	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.