



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 Dicembre 2016

Dicembre 2016

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	30 dicembre 2016	€ 105,57
RENDIMENTO MENSILE	dicembre 2016	0,73%
RENDIMENTO DA INIZIO ANNO		-4,38%
RENDIMENTO DALLA PARTENZA	19 febbraio 2010	5,57%
CAPITALE IN GESTIONE	30 dicembre 2016	€ 36.354.781

I dati si riferiscono alla classe EUR I

COMMENTO DEL MESE

HI Core UCITS Fund ha registrato nel mese di dicembre una performance pari a +0,73% per un risultato di -4,38% da inizio anno.

Il principale contributo positivo del mese è venuto dalla strategia long/short equity, che ha apportato +84bps a fronte di un peso del 54%. Il mese di novembre è stato nel complesso favorevole per la strategia: superato lo "scoglio" del referendum costituzionale italiano, i mercati hanno iniziato infatti a muoversi su logiche guidate dai fondamentali, e con una volatilità contenuta. La maggioranza dei fondi sottostanti è stata quindi in grado di contribuire positivamente alla performance del mese. I migliori risultati sono venuti dal nostro gestore specializzato sui titoli a media capitalizzazione in Europa Continentale, che ha beneficiato di una efficace attività di stock picking in particolare all'interno del settore TMT, e dal nostro fondo operativo sui mercati africani, il cui portafoglio lungo ha tratto vantaggio in dicembre dalla buona generazione di alpha in Egitto e dalla significativa esposizione a titoli del settore energetico e industriale. L'unico risultato negativo del mese è venuto dal fondo che opera sui settori ciclici del mercato giapponese.

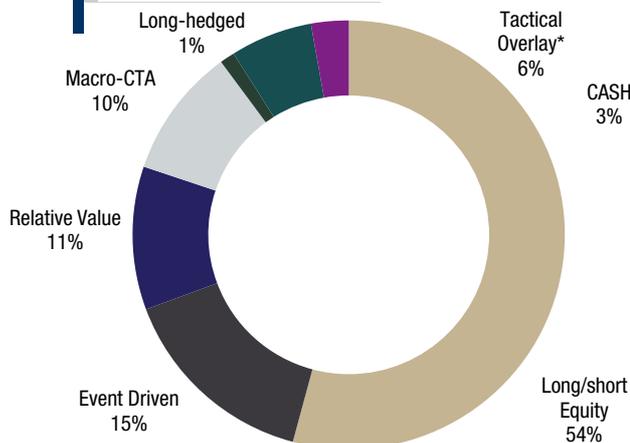
Buon contributo in dicembre anche dai fondi event driven (+20bps), che hanno continuato a beneficiare di un contesto favorevole per la strategia grazie alle numerose operazioni di finanza straordinaria e alla bassa volatilità sui mercati. Da notare, in particolare, la buona performance del fondo specializzato sui mercati europei favorito da una efficace allocazione ad alcune special situations sul mercato azionario.

PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE

	FONDO	MA Ucits FOF	Eurostoxx
Rendimento cumulato dalla partenza	5,57%	2,04%	33,53%
Rendimento ultimi 12 mesi	-4,38%	-3,24%	1,48%
Rendimento annuo composto ultimi 3 anni	-0,94%	-0,30%	3,68%

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.

I fondi macro hanno registrato un risultato leggermente negativo. Il nostro trader macro non è riuscito a replicare l'ottima performance di novembre e ha faticato nel mese soprattutto a causa della decisione di riposizionarsi tatticamente corto, per ragioni di copertura, sul mercato azionario americano.

Le strategie relative value hanno detratto 9bps dalla performance mensile del prodotto. Il nostro specialista sui mercati del credito è stato penalizzato in dicembre dall'esposizione rialzista sui subordinati di Banca Monte dei Paschi di Siena e dalle posizioni di copertura aperte sul settore bancario italiano. Il gestore non ha cambiato le aspettative di performance sulla posizione in MPS e prevede pertanto, nei primi mesi del 2017, di più che recuperare le perdite generate sul trade.

La componente tattica del portafoglio ha generato nel mese un contributo complessivo sostanzialmente neutrale.

Riteniamo che HI Core UCITS Fund potrà beneficiare nei prossimi trimestri dal proseguimento dello scenario di "reflation" delle economie sviluppate, che consentirebbe una normalizzazione delle valutazioni sui mercati del reddito fisso, l'emergere di numerose opportunità sul mercato azionario, soprattutto in settori più legati all'andamento del ciclo economico, ed il proseguimento di uno scenario favorevole per l'attività di finanza straordinaria. Ci attendiamo pertanto un 2017 ricco di opportunità per le strategie alternative, sia per le strategie bottom up (long/short e event driven) sia per le strategie top down (come i fondi macro che potranno beneficiare dell'emergere di tendenze sostenibili soprattutto sui mercati del reddito fisso e delle valute).

Dicembre 2016

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

		GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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	5,57%	3,73%	
MA-EURIZON Ucits Alternative Fund of Funds (EW)	2,04%	2,97%	87,81%
EUROSTOXX	33,53%	15,53%	82,70%

La standard deviation è calcolata utilizzando i dati mensili.

PERFORMANCE CONTRIBUTION

Long/short Equity



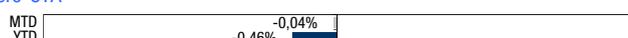
Event Driven



Relative Value



Macro-CTA



Long-hedged



Tactical Overlay



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

Dicembre 2016

	DATA PARTENZA	ISIN CODE	NAV	BLOOMBERG
HI CORE UCITS FUND - EUR R	19/02/2010	IE00BGQYH061	102,37	HICUFER ID
HI CORE UCITS FUND - USD R	19/02/2010	IE00BGQYH285	105,50	HICUFUR ID
HI CORE UCITS FUND- EUR I	19/02/2010	IE00BGQYH392	105,57	HICUFEI ID
HI CORE UCITS FUND - EUR DM	11/03/2011	IE00BGQYH624	107,84	HICUEDM ID
HI CORE UCITS FUND - USD DM	10/04/2015	IE00BGQYH848	96,52	HICUSDM ID
HI CORE UCITS FUND - CHF DM	22/05/2015	IE00BGQYH731	93,32	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 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.